

2024年07月08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

wkc@longone.com.cn

## 联系人

付婷

futing@longone.com.cn



## 相关研究

1. 医保目录调整启动，精选优质个股——医药生物行业周报（20240624-20240630）
2. 关注Q2业绩表现，精选优质个股——医药生物行业周报（20240617-20240623）
3. 政策频出，精选个股——医药生物行业周报（20240611-20240616）

## 政策落地，利好创新药长期发展

——医药生物行业周报（2024/07/01-2024/07/07）

## 投资要点：

## ➤ 市场表现：

上周（7月1日至7月5日）医药生物板块整体上涨0.11%，在申万31个行业中排第10位，跑赢沪深300指数0.99个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌21.00%，在申万31个行业中排第26位，跑输沪深300指数21.00个百分点。当前，医药生物板块PE估值为24.0倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为109%。上周子板块中，中药、化学制药上涨，涨幅分别为1.54%、1.37%；其余子板块均下跌，跌幅第一的为医疗器械（-1.55%）。个股方面，上周上涨的个股为282只（占比59.7%）；涨幅前五的个股分别为长药控股（100.0%），\*ST吉药（23.5%），向日葵（20.9%），德展健康（16.3%），圣达生物（15.4%）。

市值方面，当前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6.60%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为2075亿元，占全部A股成交额的6.80%，板块单周成交额环比下降2.74%。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42.70亿元，在申万一级行业中排名第28位。

## ➤ 行业要闻：

（1）7月4日，国务院办公厅印发《政府采购领域“整顿市场秩序、建设法规体系、促进产业发展”三年行动方案（2024—2026年）》的通知。行动方案提出将深入开展“整、建、促”三年行动。其中，促进产业中提出：1）构建符合国际规则的政府采购支持创新政策体系。支持科技创新，充分发挥市场机制作用，综合运用强制采购、优先采购、订购首购、发布需求标准等措施，推进创新产品应用和迭代升级，营造促进产业创新的良好生态。2）建立健全政府采购合作创新采购制度。以采购人应用需求为导向，以公平竞争以及采购人与供应商风险共担为基础，实施订购首购，建立创新产品研发与应用推广一体化的管理机制，发挥政府采购对创新的带动作用，助力高质量发展。

（2）7月5日，国务院常务会议召开，审议通过《全链条支持创新药发展实施方案》。会议指出，发展创新药关系医药产业发展，关系人民健康福祉。要全链条强化政策保障，统筹用好价格管理、医保支付、商业保险、药品配备使用、投融资等政策，优化审评审批和医疗机构考核机制，合力助推创新药突破发展。要调动各方面科技创新资源，强化新药创制基础研究，夯实我国创新药发展根基。

## ➤ 投资建议：

上周医药生物板块小幅回暖，跑赢大盘指数，中药与创新药关注度较高。近期国务院常务会议审议通过《全链条支持创新药发展实施方案》，要全链条强化政策保障，合力助推创新药突破发展。政策落地，将长期利好创新药的发展。近两个多月，板块持续回调，估值已处于近五年的最低区位。长期来看，医药生物行业作为刚需性行业，创新药械作为新质生产力的代表，行业长期保持稳健增长可期。我们认为，当前位置板块性价比优势明显，宜适当乐观积极布局，重点关注成长性较高，现金流充沛，负债率低的优质个股。

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..... | 9  |
| 4. 风险提示..... | 10 |

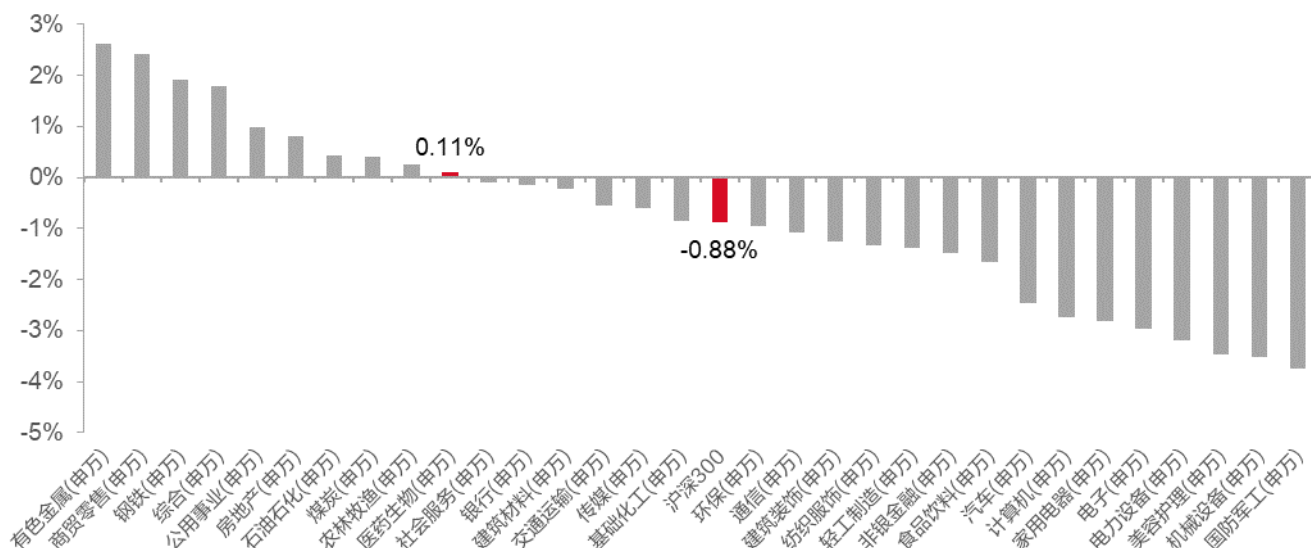
## 图表目录

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| 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（亿元） .....      | 8 |
| 表 1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况 .....             | 7 |

## 1. 市场表现

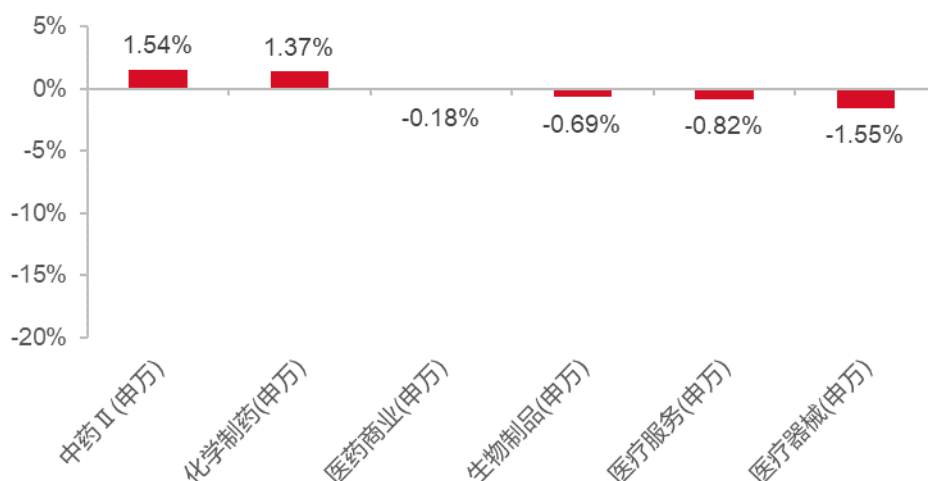
上周（7月1日至7月5日）医药生物板块整体上涨 0.11%，在申万 31 个行业中排第 10 位，跑赢沪深 300 指数 0.99 个百分点。子板块中，中药、化学制药上涨，涨幅分别为 1.54%、1.37%；其余子板块均下跌，跌幅第一的为医疗器械（-1.55%）。

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

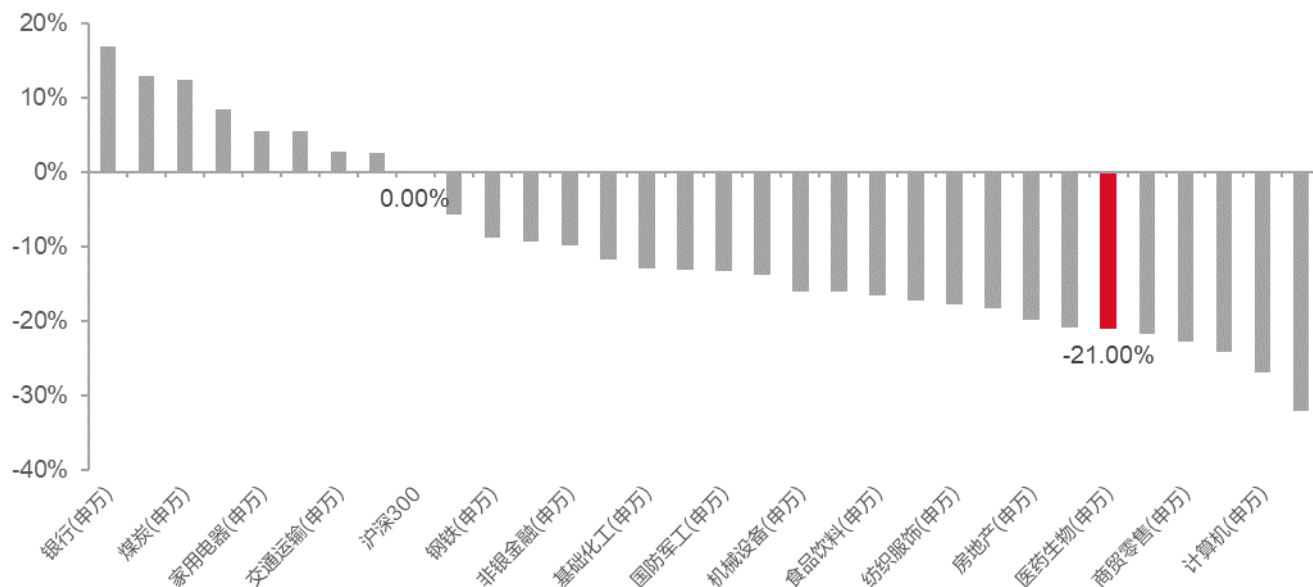
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

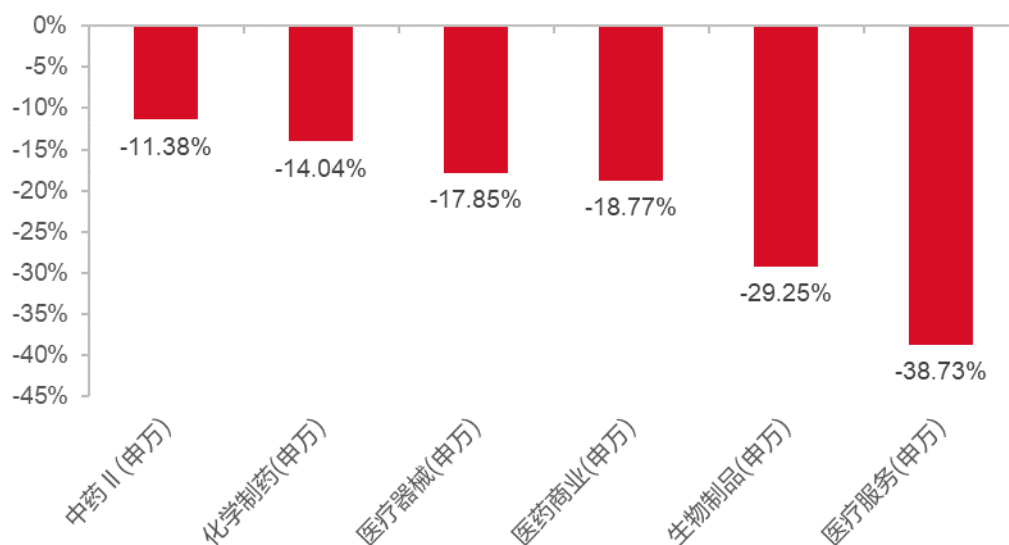
年初至今，医药生物板块整体下跌 21.00%，在申万 31 个行业中排第 26 位，跑输沪深 300 指数 21.00 个百分点。子板块均下跌，其中医疗服务跌幅最大（-38.73%）。

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

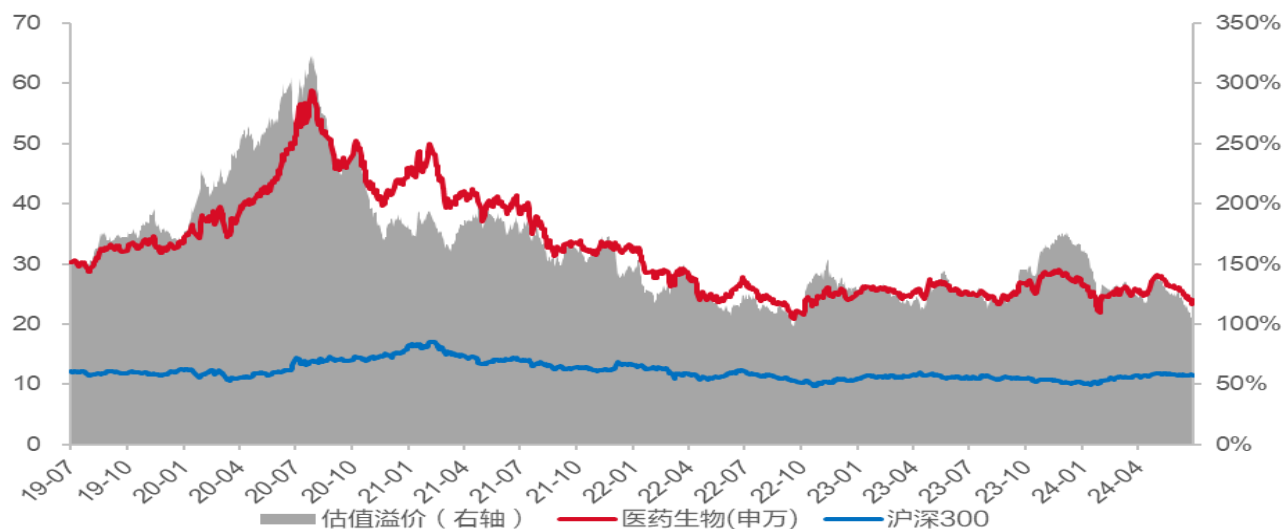
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

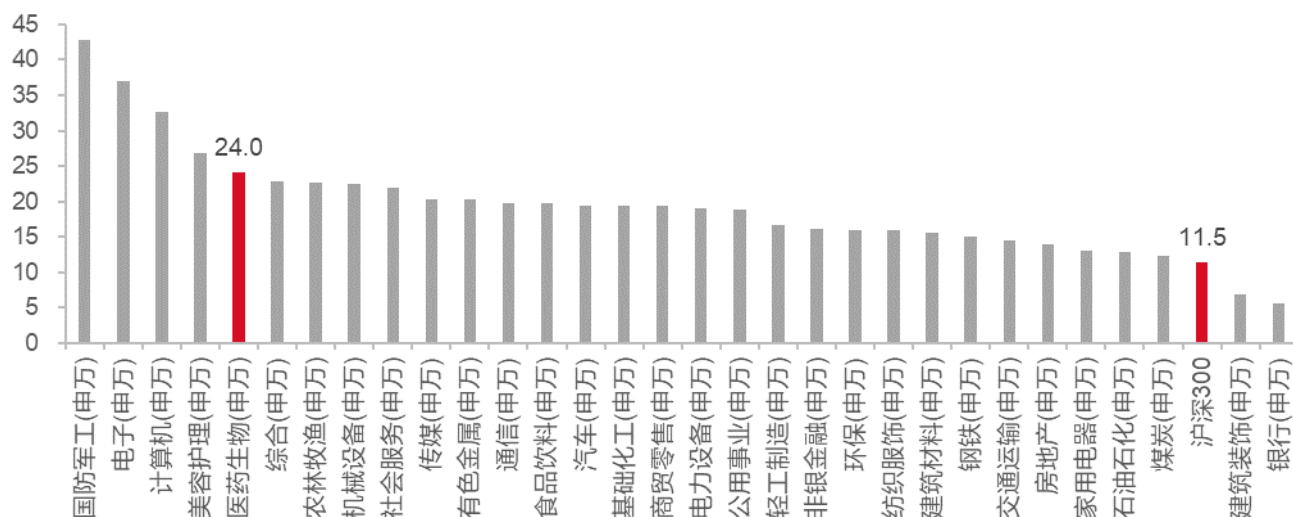
截至 2024 年 7 月 5 日，医药生物板块 PE 估值为 24.0 倍，处于历史低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价为 109%。医药生物子板块中，医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗服务和医药商业的 PE 估值分别为 27.8 倍、27.2 倍、23.0 倍、22.5 倍、21.3 倍和 15.2 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）



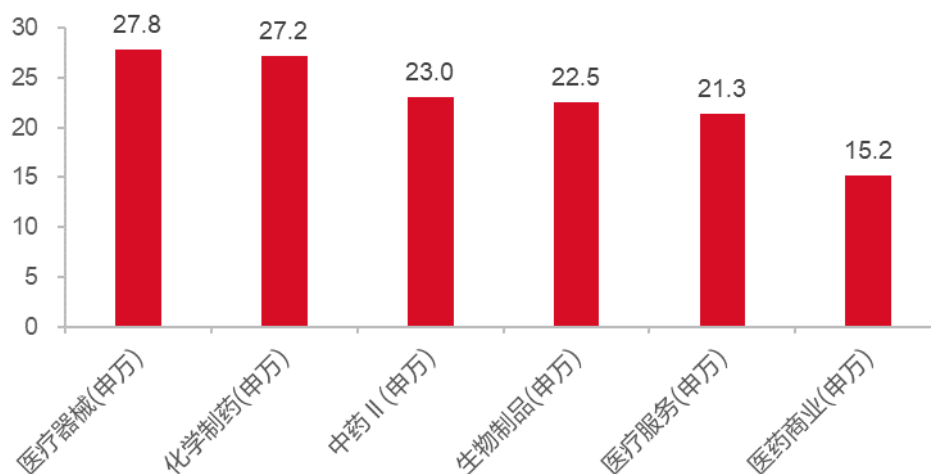
资料来源：Wind，东海证券研究所

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 282 只(占比 59.7%),下跌的个股 186 只(占比 39.4%)。涨幅前五的个股分别为长药控股(100.0%),\*ST 吉药(23.5%),向日葵(20.9%),德展健康(16.3%),圣达生物(15.4%);跌幅前五的个股分别为康为世纪(-13.7%),山外山(-12.6%),海泰新光(-10.5%),开立医疗(-9.8%),金凯生科(-9.2%)。

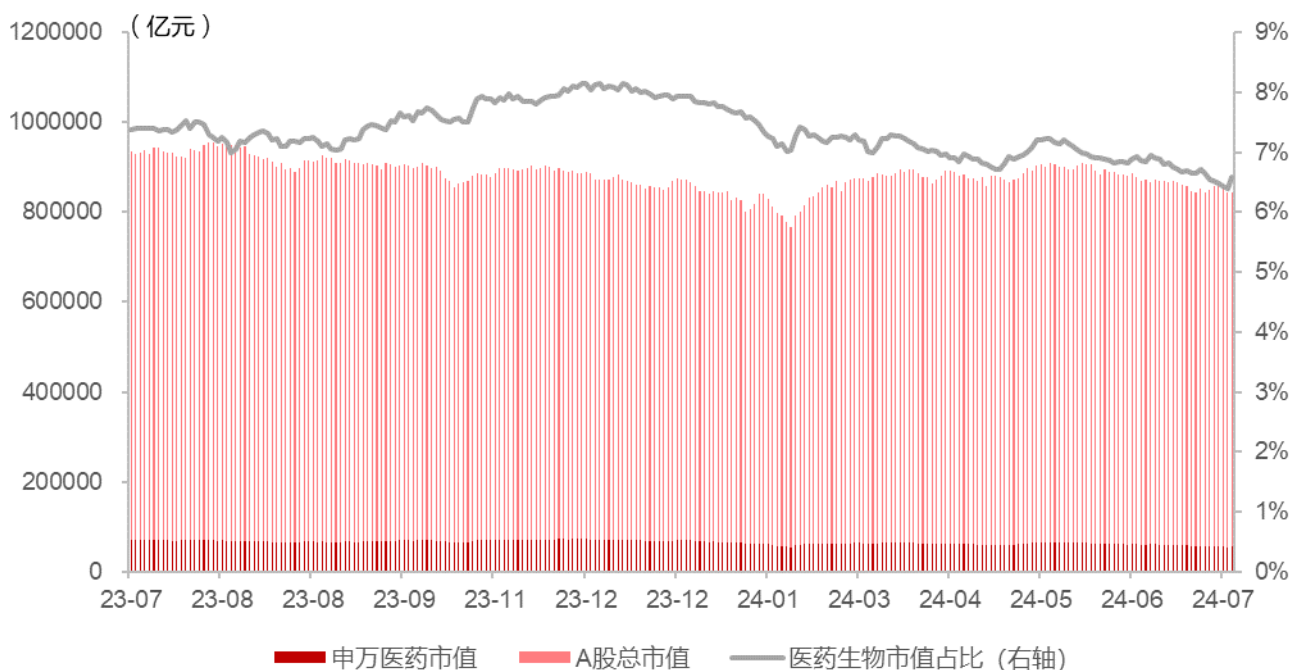
**表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况**

| 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 |
| 300391.SZ | 长药控股   | 100.0% | 中药Ⅲ    | 688426.SH | 康为世纪 | -13.7% | 其他生物制品 |
| 300108.SZ | *ST吉药  | 23.5%  | 中药Ⅲ    | 688410.SH | 山外山  | -12.6% | 医疗设备   |
| 300111.SZ | 向日葵    | 20.9%  | 化学制剂   | 688677.SH | 海泰新光 | -10.5% | 医疗设备   |
| 000813.SZ | 德展健康   | 16.3%  | 化学制剂   | 300633.SZ | 开立医疗 | -9.8%  | 医疗设备   |
| 603079.SH | 圣达生物   | 15.4%  | 原料药    | 301509.SZ | 金凯生科 | -9.2%  | 医疗研发外包 |
| 300147.SZ | 香雪制药   | 15.0%  | 中药Ⅲ    | 301096.SZ | 百诚医药 | -8.9%  | 医疗研发外包 |
| 301333.SZ | 诺思格    | 14.6%  | 医疗研发外包 | 002742.SZ | ST三圣 | -8.9%  | 化学制剂   |
| 002750.SZ | *ST龙津  | 14.2%  | 中药Ⅲ    | 300396.SZ | 迪瑞医疗 | -8.6%  | 体外诊断   |
| 002437.SZ | 誉衡药业   | 13.5%  | 化学制剂   | 603108.SH | 润达医疗 | -7.9%  | 医药流通   |
| 688428.SH | 诺诚健华-U | 10.9%  | 化学制剂   | 688331.SH | 荣昌生物 | -7.9%  | 其他生物制品 |

资料来源: Wind, 东海证券研究所

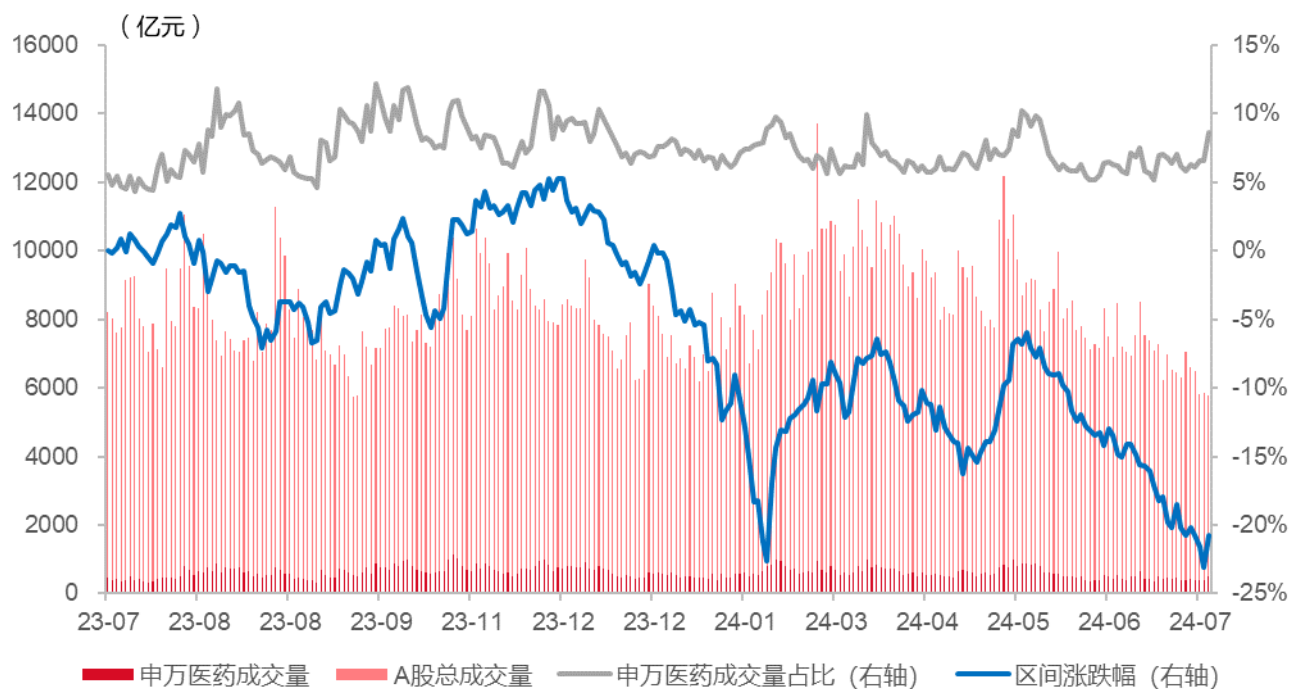
7月5日,A股申万医药生物板块总市值为 5.56 万亿元,在全部 A 股市值占比为 6.60%。成交量方面,上周申万医药板块合计成交额为 2075 亿元,占全部 A 股成交额的 6.80%,板块单周成交额环比下降 2.74%。

**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

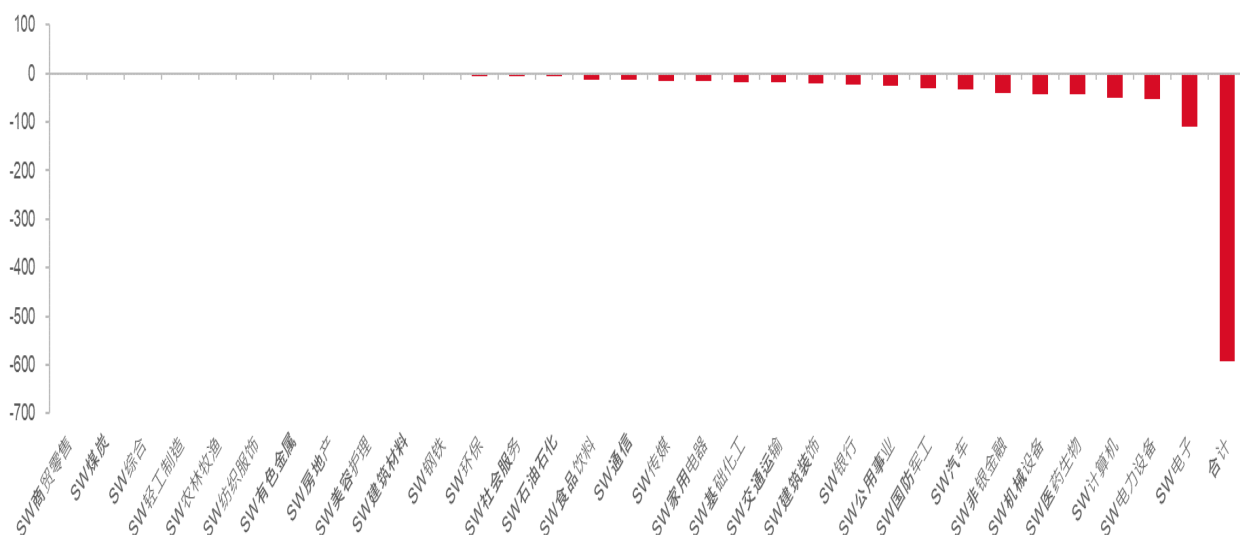
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



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 42.70 亿元，在申万一级行业中排名第 28 位。

图10 上周申万一级行业主力资金净流入金额（亿元）



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 2.行业要闻

**国家药监局综合司 海关总署办公厅公开征求《关于允许进口牛黄试点用于中成药生产有关事项的公告（征求意见稿）》意见**

7月1日，国家药监局综合司、海关总署办公厅联合印发《关于允许进口牛黄试点用于中成药生产有关事项的公告（征求意见稿）》。意见稿中提出，将对来自于不存在疯牛病疫情禁令国家（地区），且符合检疫检验要求的牛黄，允许其试点用于中成药生产。试点时限设定为2年，试点区域为北京、天津、河北在内12个省市。牛黄进口申请人应当为试点区域内处方含牛黄中成药品种的药品上市许可持有人，进口的牛黄仅限进口申请人自用于相关中成药的生产。（信息来源：国家药监局）

**国务院办公厅印发《政府采购领域“整顿市场秩序、建设法规体系、促进产业发展”三年行动方案（2024—2026年）》的通知**

7月4日，国务院办公厅印发《政府采购领域“整顿市场秩序、建设法规体系、促进产业发展”三年行动方案（2024—2026年）》的通知。行动方案提出将深入开展“整、建、促”三年行动。其中，促进产业中提出：1）构建符合国际规则的政府采购支持创新政策体系。支持科技创新，充分发挥市场机制作用，综合运用强制采购、优先采购、订购首购、发布需求标准等措施，推进创新产品应用和迭代升级，营造促进产业创新的良好生态。2）建立健全政府采购合作创新采购制度。以采购人应用需求为导向，以公平竞争以及采购人与供应商风险共担为基础，实施订购首购，建立创新产品研发与应用推广一体化的管理机制，发挥政府采购对创新的带动作用，助力高质量发展。（信息来源：中国政府网）

**国务院常务会议审议通过《全链条支持创新药发展实施方案》**

7月5日，国务院常务会议召开，审议通过《全链条支持创新药发展实施方案》。会议指出，发展创新药关系医药产业发展，关系人民健康福祉。要全链条强化政策保障，统筹用好价格管理、医保支付、商业保险、药品配备使用、投融资等政策，优化审评审批和医疗机构考核机制，合力助推创新药突破发展。要调动各方面科技创新资源，强化新药创制基础研究，夯实我国创新药发展根基。

## 3.投资建议

上周医药生物板块小幅回暖，跑赢大盘指数，中药与创新药关注度较高。近期国务院常务会议审议通过《全链条支持创新药发展实施方案》，要全链条强化政策保障，合力助推创新药突破发展。政策落地，将长期利好创新药的发展。近两个多月，板块持续回调，估值已处于近五年的最低区位。长期来看，医药生物行业作为刚需性行业，创新药械作为新质生产力的代表，行业长期保持稳健增长可期。我们认为，当前位置板块性价比优势明显，宜适当乐观积极布局，重点关注成长性较高，现金流充沛，负债率低的优质个股。

个股推荐组合：科伦药业、特宝生物、贝达药业、千红制药、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所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  
 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  
 座机：( 8610 ) 59707105  
 手机：18221959689  
 传真：( 8610 ) 59707100  
 邮编：100089