

2024年07月15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.政策落地,利好创新药长期发展——医药生物行业周报 (20240701-20240707)
- 2.医保目录调整启动,精选优质个股——医药生物行业周报 (20240624-20240630)
- 3.关注Q2业绩表现,精选优质个股——医药生物行业周报 (20240617-20240623)

关注业绩边际变化趋势,布局个股机会

——医药生物行业周报(2024/07/08-2024/07/14)

投资要点:

市场表现:

上周(7月8日至7月12日)医药生物板块整体下跌0.08%,在申万31个行业中排第20位,跑输沪深300指数1.28个百分点。年初至今,医药生物板块整体下跌21.07%,在申万31个行业中排第25位,跑输沪深300指数22.27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108%。子板块中,医疗服务、化学制药、生物制品上涨,涨幅分别为1.84%、0.55%、0.24%;医药商业、中药、医疗器械下跌,跌幅分别为3.41%、1.65%、0.29%。个股方面,上周上涨的个股为227只(占比48.1%);涨幅前五的个股分别为*ST景峰(27.4%),易瑞生物(19.5%),ST三圣(14.3%),国药现代(12.5%),哈药股份(11.9%)。

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6.54%。成交量方面,上周申万医药板块合计成交额为2253亿元,占全部A股成交额的6.49%,板块单周成交额环比增加8.58%。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18.38亿元。

行业要闻:

(1)7月10日,国家药监局发布《中药标准管理专门规定》,规定自2025年1月1日起施行。在《药品标准管理办法》通用性规定的基础上,《中药标准管理专门规定》按照中药材、中药饮片、中药提取物与配方颗粒、中成药等中药产品属性分类,进一步对中药标准管理的各项要求进行细化和明确,彰显中药的特殊性。规定在优化中药标准形成机制和协调管理工作方面均采取系列配套措施。

(2)7月11日,益普生和显言科技共同宣布达成了一项关于ADC药物FS001的独家全球许可协议。根据协议条款,显言科技将获得包括首付款、开发、监管和商业化重要节点的付款在内高达10.3亿美元的资金,以及成功开发和监管批准后的全球销售分级特许权使用费。作为对价,益普生将负责I期准备工作,包括提交新药临床试验(IND)申请以及所有后续临床开发、生产和全球商业化活动。FS001是一种具有首创新药(FIC)潜力的抗体-药物偶联物(ADC),靶向一种全新的肿瘤相关抗原,该抗原在许多实体肿瘤中过表达,并在肿瘤增殖和转移中起关键作用。

投资建议:

上周医药生物板块小幅跑输大盘指数,板块呈一定企稳迹象,创新药链关注度相对较高。当前处于中报业绩披露密集期,市场行情主要围绕个股业绩情况进行演绎,一方面关注业绩表现强劲的优质个股,另一方面关注业绩风险释放充分,有反转预期的个股。整体来看,经过近两个多月的调整,板块整体风险释放充分,估值处于近五年的最低区位;考虑到业绩基数、医疗反腐等影响因素的淡化,下半年医药生物板块有望逐渐企稳向好,当前宜适当乐观积极布局。建议重点关注创新药链、特色器械、品牌中药、血制品、医疗服务等细分板块及个股的投资机会。

个股推荐组合:特宝生物、科伦药业、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:国际医学、羚锐制药、开立医疗、微电生理-U、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

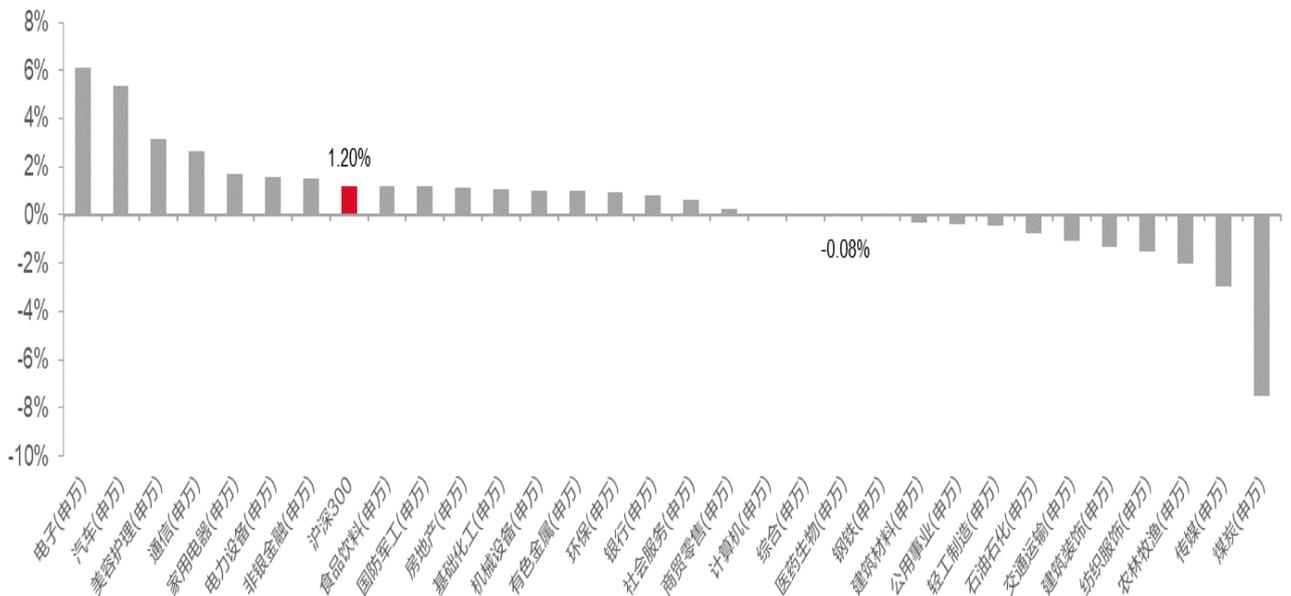
图表目录

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

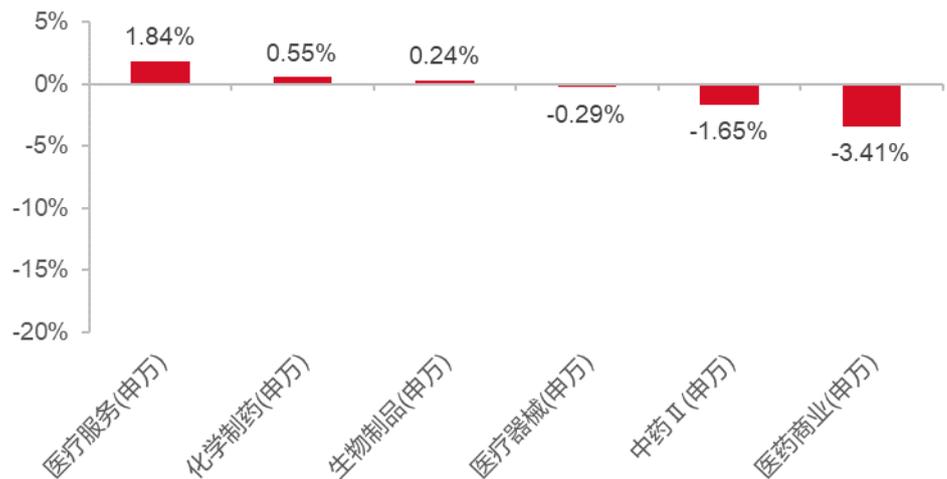
上周（7月8日至7月12日）医药生物板块整体下跌0.08%，在申万31个行业中排第20位，跑输沪深300指数1.28个百分点。子板块中，医疗服务、化学制药、生物制品上涨，涨幅分别为1.84%、0.55%、0.24%；医药商业、中药、医疗器械下跌，跌幅分别为3.41%、1.65%、0.29%。

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

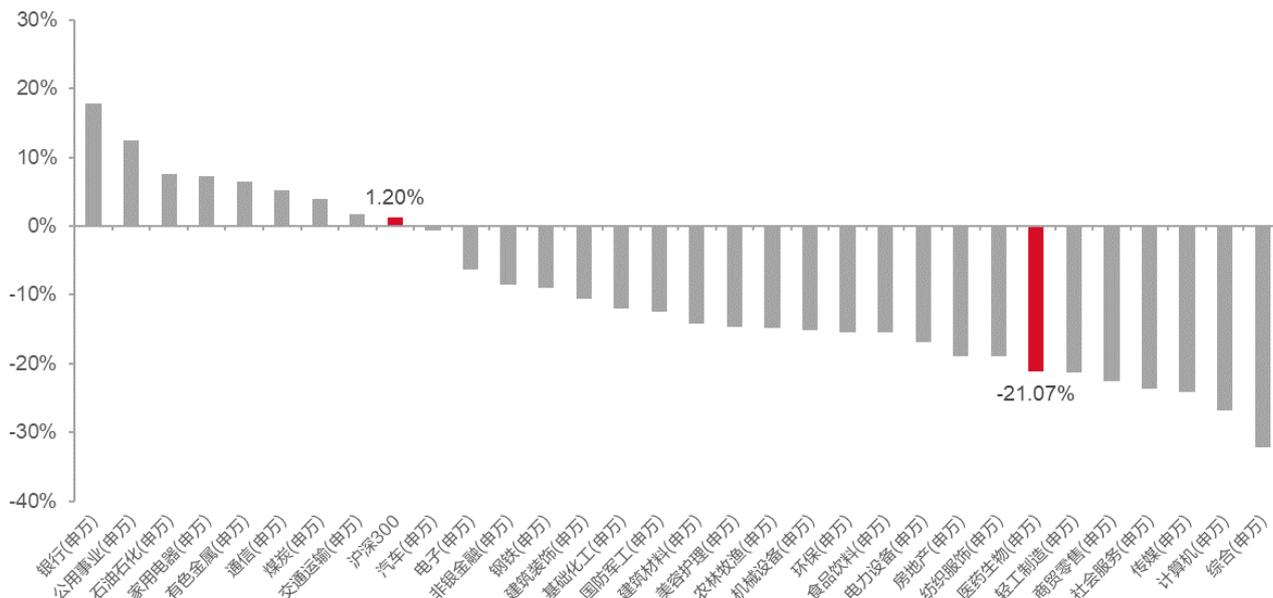
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

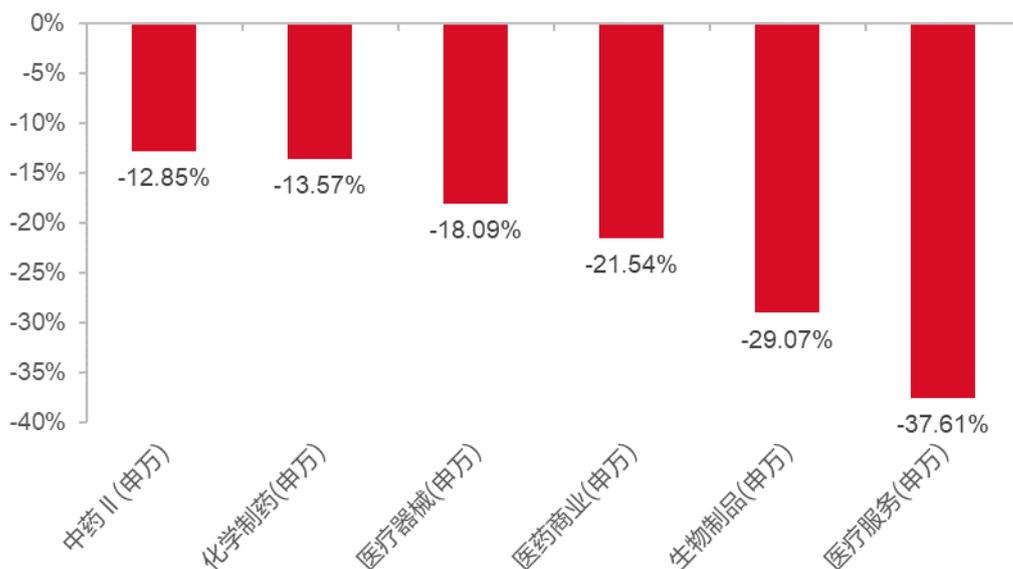
年初至今，医药生物板块整体下跌21.07%，在申万31个行业中排第25位，跑输沪深300指数22.27个百分点。子板块均下跌，其中医疗服务跌幅最大（-37.61%）。

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

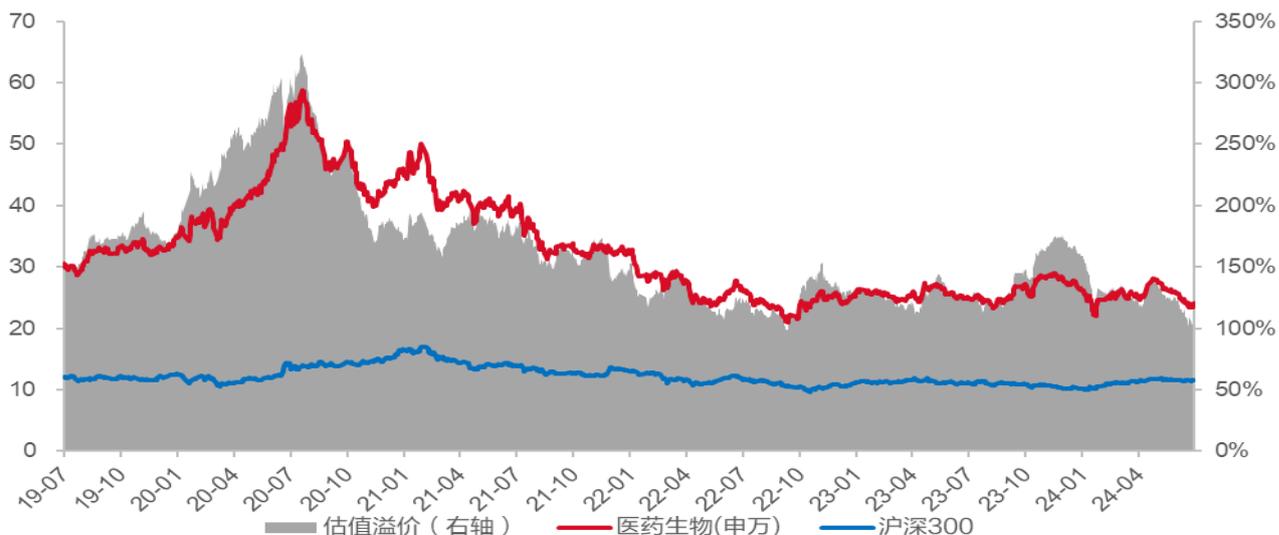
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

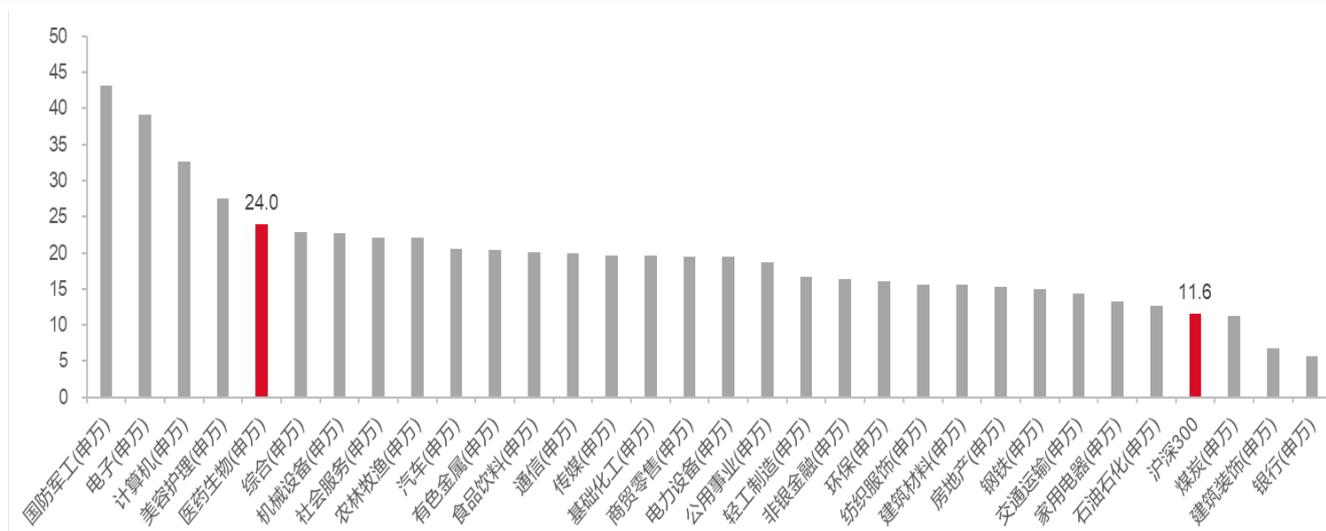
截至 2024 年 7 月 12 日, 医药生物板块 PE 估值为 24.0 倍, 处于历史低位水平, 相对于沪深 300 的估值溢价为 108%。医药生物子板块中, 医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗服务和医药商业的 PE 估值分别为 27.7 倍、27.5 倍、22.7 倍、22.5 倍、21.8 倍和 14.7 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值)



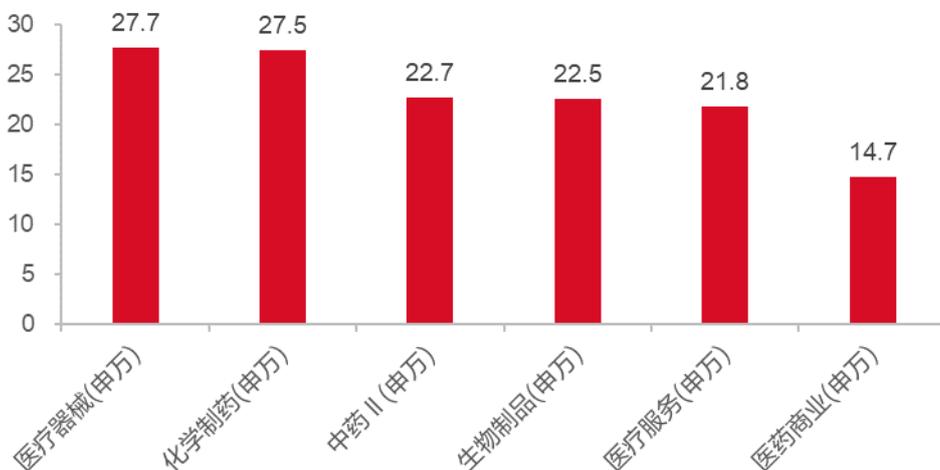
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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 227 只(占比 48.1%),下跌的个股 231 只(占比 48.9%)。涨幅前五的个股分别为*ST 景峰(27.4%),易瑞生物(19.5%),ST 三圣(14.3%),国药现代(12.5%),哈药股份(11.9%);跌幅前五的个股分别为普利制药(-36.2%),荣昌生物(-28.2%),博瑞医药(-19.3%),嘉应制药(-16.7%),健之佳(-13.9%)。

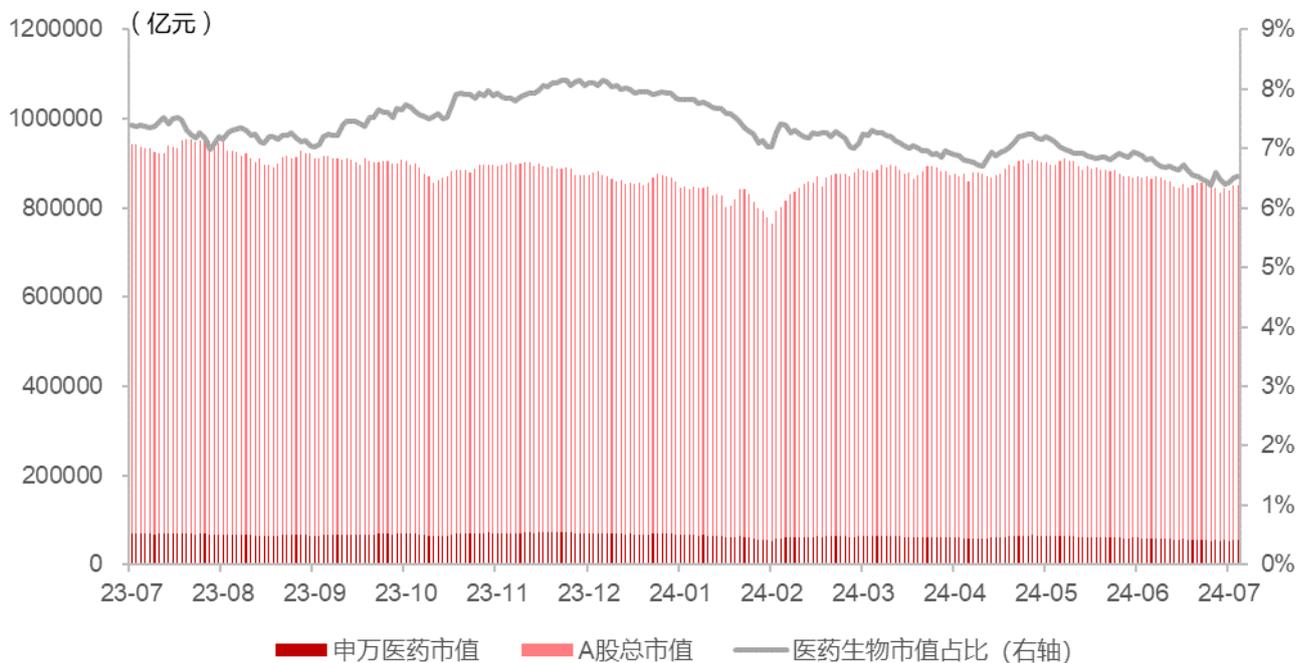
表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

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
000908.SZ	*ST景峰	27.4%	化学制剂	300630.SZ	普利制药	-36.2%	化学制剂
300942.SZ	易瑞生物	19.5%	体外诊断	688331.SH	荣昌生物	-28.2%	其他生物制品
002742.SZ	ST三圣	14.3%	化学制剂	688166.SH	博瑞医药	-19.3%	原料药
600420.SH	国药现代	12.5%	化学制剂	002198.SZ	嘉应制药	-16.7%	中药III
600664.SH	哈药股份	11.9%	化学制剂	605266.SH	健之佳	-13.9%	线下药店
688131.SH	皓元医药	10.4%	医疗研发外包	600538.SH	国发股份	-13.6%	医药流通
600721.SH	百花医药	9.8%	医疗研发外包	000423.SZ	东阿阿胶	-11.2%	中药III
688075.SH	安旭生物	9.4%	体外诊断	002727.SZ	一心堂	-8.8%	线下药店
300391.SZ	长药控股	9.1%	中药III	002728.SZ	特一药业	-8.2%	中药III
603882.SH	金域医学	9.0%	诊断服务	002086.SZ	东方海洋	-7.5%	体外诊断

资料来源: Wind, 东海证券研究所

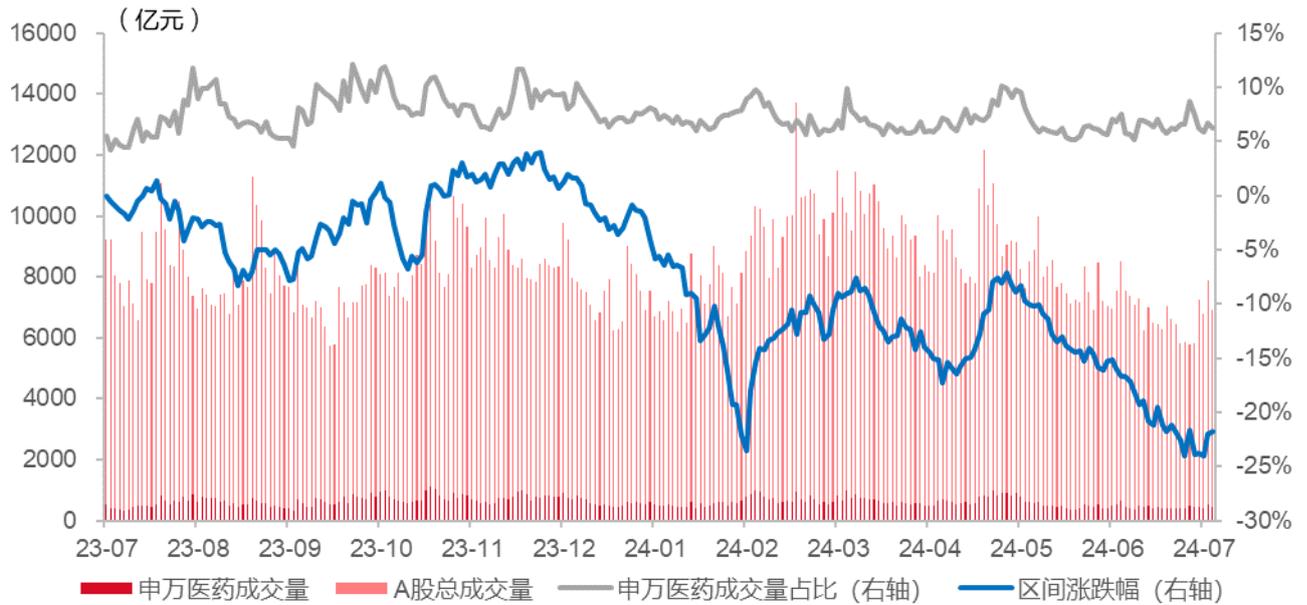
7月12日,A股申万医药生物板块总市值为5.56万亿元,在全部A股市值占比为6.54%。成交量方面,上周申万医药板块合计成交额为2253亿元,占全部A股成交额的6.49%,板块单周成交额环比增加8.58%。

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

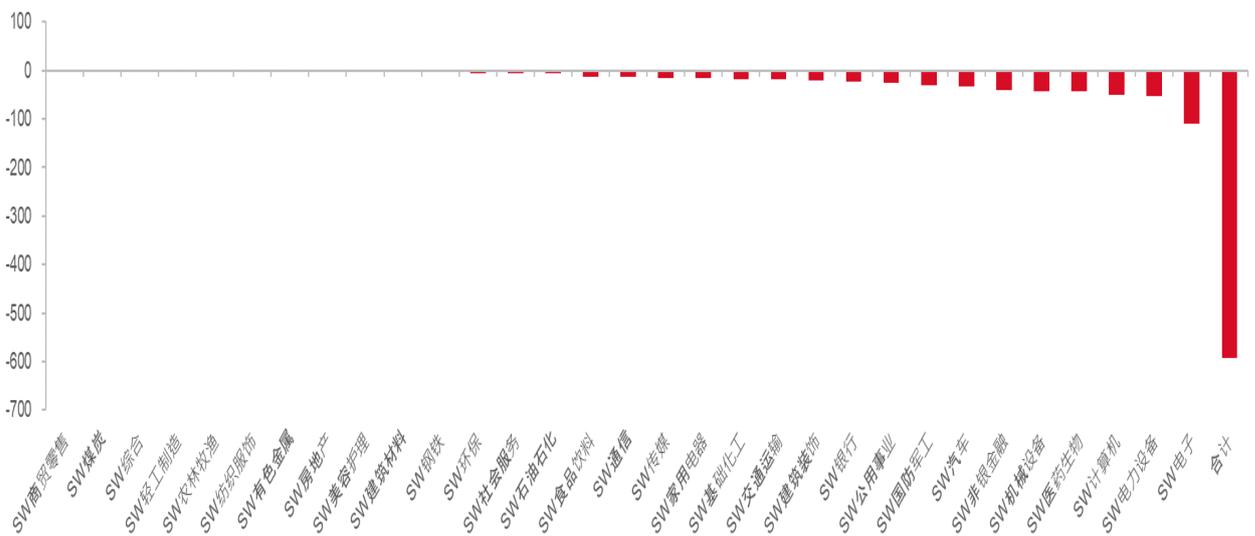
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



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 18.38 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（亿元）



资料来源：Wind，东海证券研究所

2.行业要闻

《中药标准管理专门规定》发布

7月10日,国家药监局发布《中药标准管理专门规定》,规定自2025年1月1日起施行。基于中药的自身特点,将药品标准管理的一般性程序与中药自身特殊性相结合。在《药品标准管理办法》通用性规定的基础上,《中药标准管理专门规定》按照中药材、中药饮片、中药提取物与配方颗粒、中成药等中药产品属性分类,进一步对中药标准管理的各项要求进行细化和明确,彰显中药的特殊性。规定在优化中药标准形成机制和协调管理工作方面均采取系列配套措施。(信息来源:国家药监局)

宜明昂科五项临床研究成果将亮相 2024 ESMO 两项临床研究成果入选口头报告

7月14日,宜明昂科宣布,共五篇创新药研究成果被2024年欧洲肿瘤内科学会(ESMO)年会接受。替达派西普(Timdarpacept, IMM01)两篇临床II期创新研究成果将进行口头报告(分别是IMM01联合替雷利珠单抗治疗既往PD-(L)1抗体治疗失败后的cHL患者的临床II期创新研究成果、以及IMM01联合阿扎胞苷针对初治的慢性粒-单核细胞白血病(CMML)临床II期创新研究成果);一篇Amulirafusp alfa(IMM0306)治疗复发/难治的CD20阳性B细胞非霍奇金淋巴瘤(B-NHL)的临床II期研究成果、一篇Amulirafusp alfa(IMM0306)联合来那度胺治疗至少一线失败后的B细胞淋巴瘤(FL/MZL)的Ib期研究成果,以及一篇IMM2520针对晚期实体瘤的临床I期研究成果入选壁报展示。(信息来源:宜明昂科)

昱言科技 ADC 药物 FS001 License-out

7月11日,益普生和昱言科技共同宣布达成了一项关于ADC药物FS001的独家全球许可协议。根据协议条款,昱言科技将获得包括首付款、开发、监管和商业重要节点的付款在内高达10.3亿美元的资金,以及成功开发和监管批准后的全球销售分级特许权使用费。作为对价,益普生将负责I期准备工作,包括提交新药临床试验(IND)申请以及所有后续临床开发、生产和全球商业化活动。FS001是一种具有首创新药(FIC)潜力的抗体-药物偶联物(ADC),靶向一种全新的肿瘤相关抗原,该抗原在许多实体肿瘤中过表达,并在肿瘤增殖和转移中起关键作用。(信息来源:昱言科技)

3.投资建议

上周医药生物板块小幅跑输大盘指数,板块呈一定企稳迹象,创新药链关注度相对较高。当前处于中报业绩披露密集期,市场行情主要围绕个股业绩情况进行演绎,一方面关注业绩表现强劲的优质个股,另一方面关注业绩风险释放充分,有反转预期的个股。整体来看,经过近两个多月的调整,板块整体风险释放充分,估值处于近五年的最低区位;考虑到业绩基数、医疗反腐等影响因素的淡化,下半年医药生物板块有望逐渐企稳向好,当前宜适当乐观积极布局。建议重点关注创新药链、特色器械、品牌中药、血制品、医疗服务等细分板块及个股的投资机会。

个股推荐组合:特宝生物、科伦药业、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：国际医学、羚锐制药、开立医疗、微电生理-U、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