

2024年07月22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.关注业绩边际变化趋势，布局个股机会——医药生物行业周报（20240708-20240714）
- 2.政策落地，利好创新药长期发展——医药生物行业周报（20240701-20240707）
- 3.医保目录调整启动，精选优质个股——医药生物行业周报（20240624-20240630）

持续深化医疗改革，大力发展新质生产力

——医药生物行业周报（2024/07/15-2024/07/21）

投资要点:

➤ 市场表现:

上周（7月15日至7月21日）医药生物板块整体上涨1.29%，在申万31个行业中排第6位，跑输沪深300指数0.63个百分点。年初至今，医药生物板块整体下跌20.05%，在申万31个行业中排第25位，跑输沪深300指数23.19个百分点。当前，医药生物板块PE估值为24.4倍，处于历史低位水平，相对于沪深300的估值溢价为108%。上周子板块全部上涨，涨幅前三的为生物制药、中药、医药商业，涨幅分别为2.61%、1.91%、1.33%。个股方面，上周上涨的个股为170只（占比36%）；涨幅前五的个股分别为*ST景峰（28.0%），*ST龙津（25.6%），海王生物（23.4%），复旦复华（20.4%），长药控股（19.2%）。

市值方面，7月19日，A股申万医药生物板块总市值为5.65万亿元，在全部A股市值占比为6.63%。成交量方面，上周申万医药板块合计成交额为2046亿元，占全部A股成交额的6.21%，板块单周成交额环比下降9.18%。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28.24亿元。

➤ 行业要闻:

7月21日，中共中央发布《进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》，其中与医药行业相关的主要有6个方向：1）抓紧打造自主可控的产业链供应链，健全强化医疗装备在内的重点产业链发展体制机制，全链条推进技术攻关、成果应用。2）健全因地制宜发展新质生产力体制机制。建立未来产业投入增长机制，完善推动新一代生物医药在内的八大产业的战略性新兴产业发展政策和治理体系，引导新兴产业健康有序发展。3）深化医药卫生体制改革。引导规范民营医院发展。健全支持创新药和医疗器械发展机制，完善中医药传承创新发展机制。4）健全基本养老、基本医疗保险筹资和待遇合理调整机制。发挥各类商业保险补充保障作用。推进基本医疗保险省级统筹，深化医保支付方式改革，完善大病保险和医疗救助制度。5）提高生育育儿服务水平、完善发展养老事业和养老产业政策机制。6）扩大鼓励外商投资产业目录，合理缩减外资准入负面清单，落实全面取消制造业领域外资准入限制措施，推动医疗在内的各领域有序扩大开放。

➤ 投资建议:

上周医药生物板块表现良好，板块呈企稳迹象。三中全会提出深化医药卫生体制改革，预计未来仍将有一系列政策措施出台，作为关系国计民生的重要行业，医药生物板块有望保持平稳健康发展态势；报告同时提到，生物医药作为新质生产力的代表和重要战略新兴产业，医疗设备作为重点产业链等，未来将大力支持发展，医药生物行业高技术高壁垒属性将进一步强化。当前医药生物板块估值处于历史低位，板块继续回调空间有限；下半年业绩有望持续向好，医疗反腐等影响因素持续弱化，中长期投资价值显著，建议积极加大配置力度。建议关注：创新药链、器械设备、医疗服务、血制品、二类疫苗、特色原料药等细分板块及个股的投资机会。

个股推荐组合：特宝生物、贝达药业、科伦药业、开立医疗、干红制药、博雅生物；

个股关注组合：海尔生物、诺泰生物、康泰生物、荣昌生物、国际医学、华夏眼科等。

➤ 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

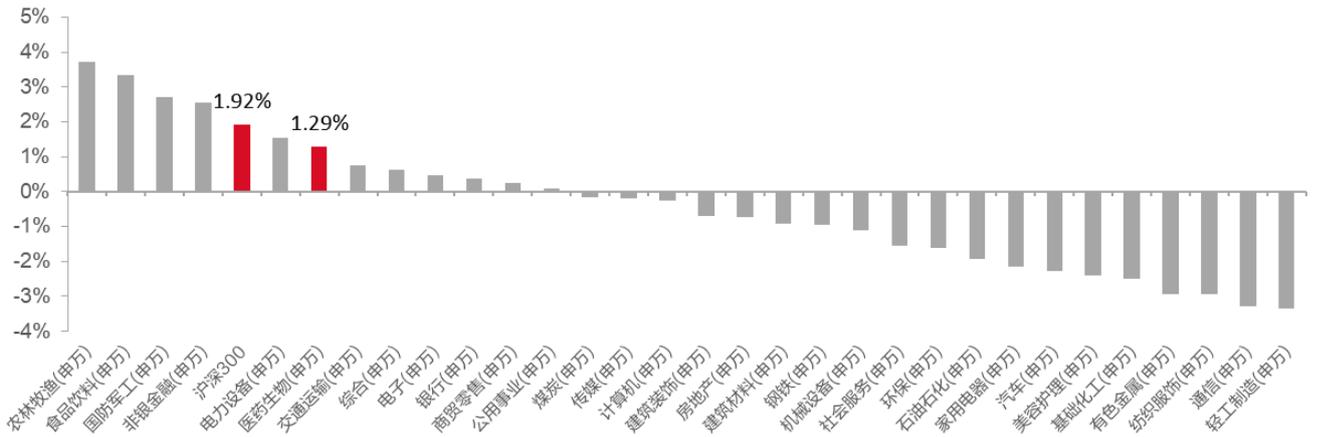
图表目录

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 (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

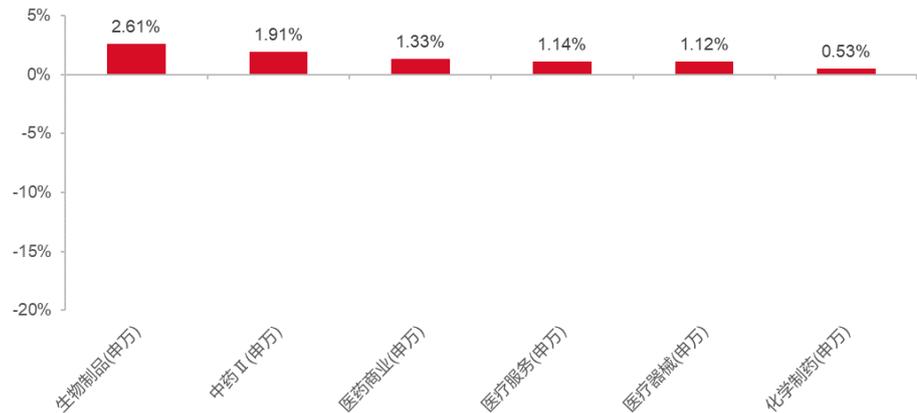
上周（7月15日至7月21日）医药生物板块整体上涨1.29%，在申万31个行业中排名第6位，跑输沪深300指数0.63个百分点。子板块全部上涨，涨幅前三的为生物制药、中药II、医药商业，涨幅分别为2.61%、1.91%、1.33%。

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

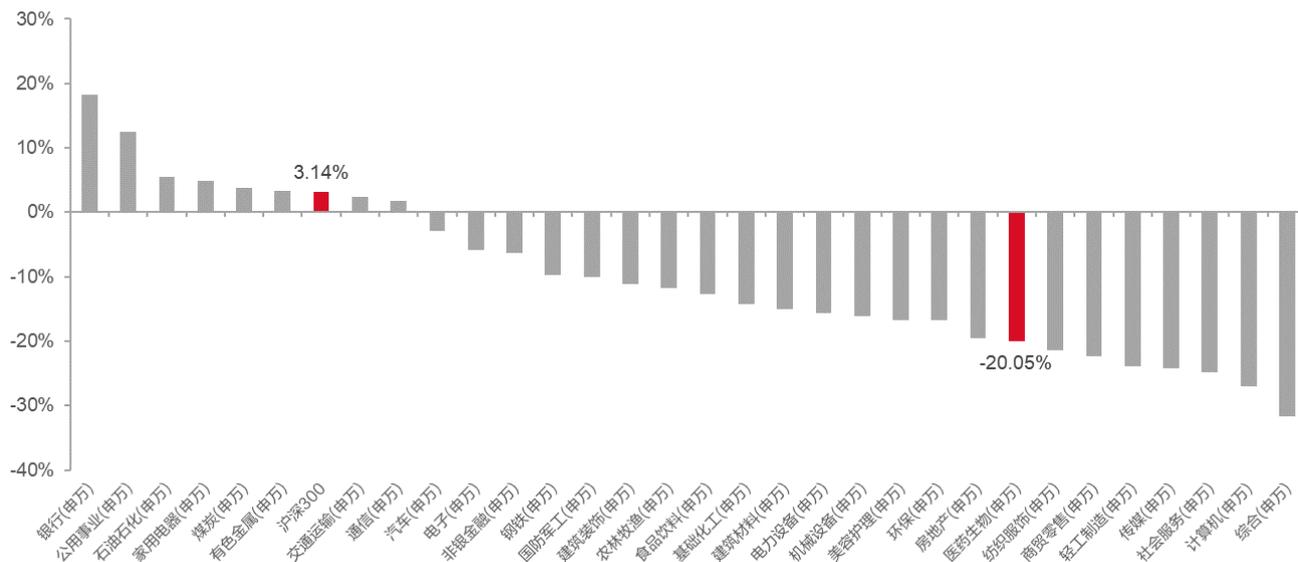
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

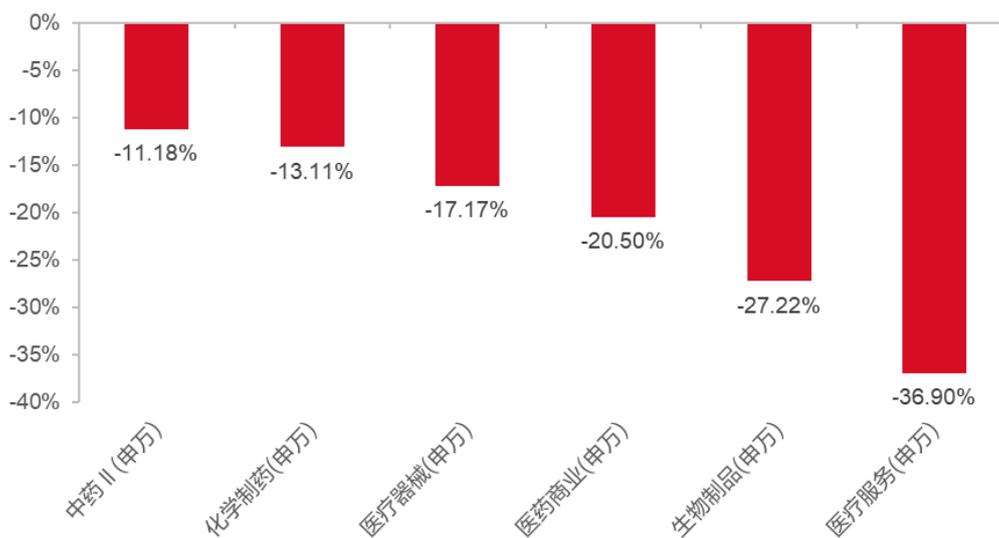
年初至今，医药生物板块整体下跌20.05%，在申万31个行业中排名第25位，跑输沪深300指数23.19个百分点。子板块均下跌，其中医疗服务跌幅最大（-36.90%）。

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

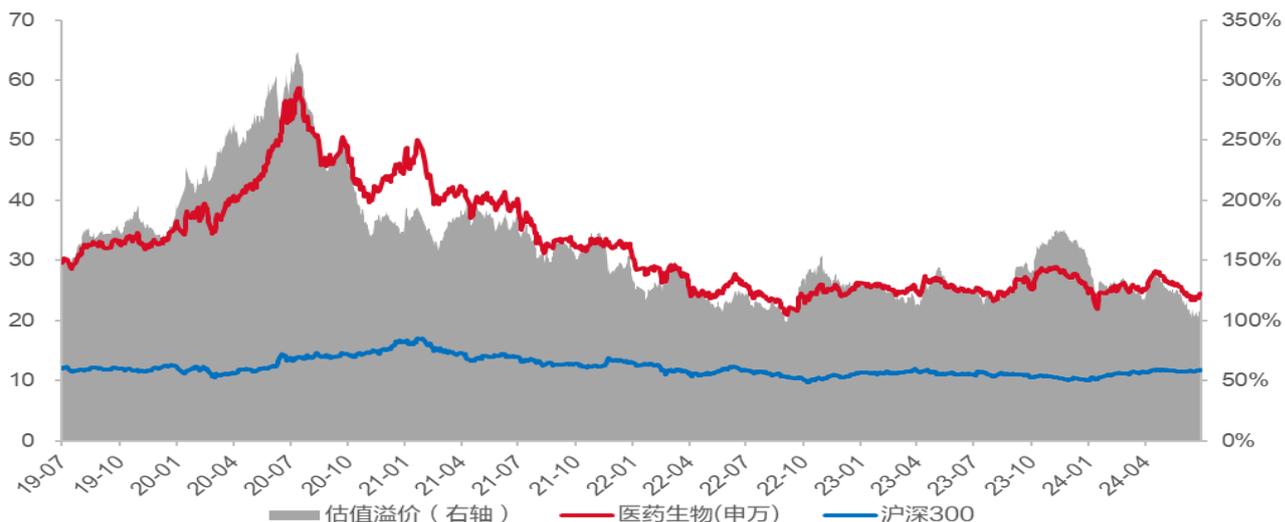
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

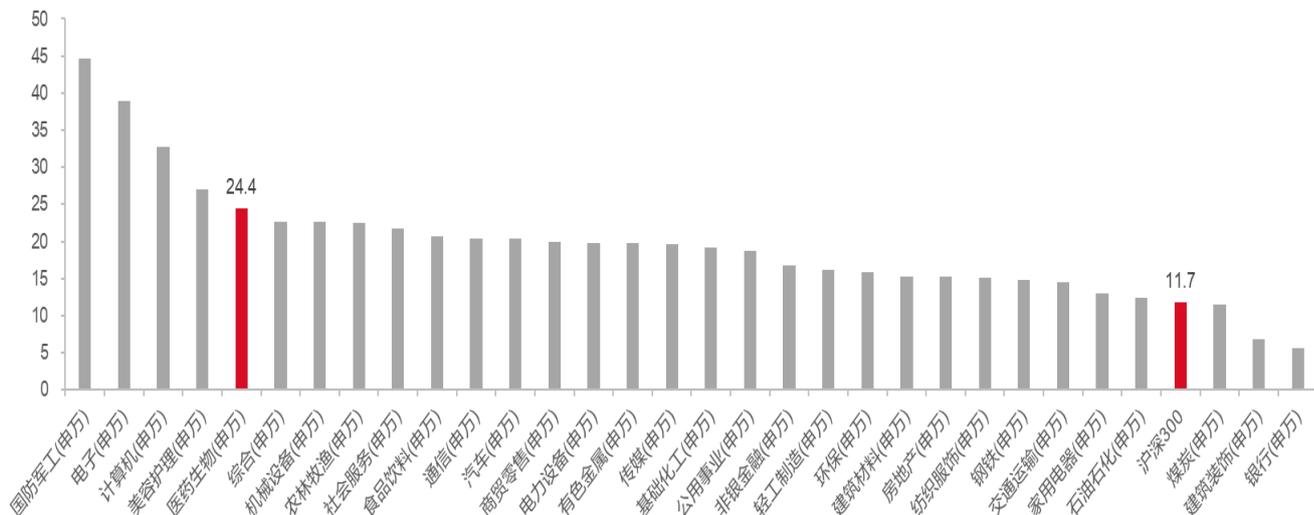
截至 2024 年 7 月 19 日，医药生物板块 PE 估值为 24.4 倍，处于历史低位水平，相对于沪深 300 的估值溢价为 108%。医药生物子板块中，医疗器械、化学制药、中药、生物制品、医疗服务和医药商业的 PE 估值分别为 28.1 倍、27.6 倍、23.4 倍、23.3 倍、22.0 倍和 14.9 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值)



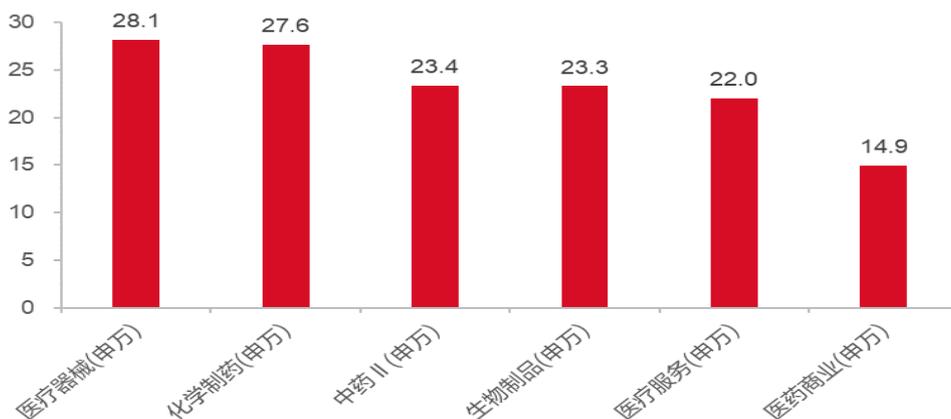
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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 170 只(占比 36.1%),下跌的个股 297 只(占比 63.1%)。涨幅前五的个股分别为*ST 景峰(28.0%), *ST 龙津(25.6%), 海王生物(23.4%), 复旦复华(20.4%), 长药控股(19.2%); 跌幅前五的个股分别为向日葵(-12.3%), ST 目药(-12.2%), 国科恒泰(-11.0%), 兴齐眼药(-10.9%), 汉商集团(-8.7%)。

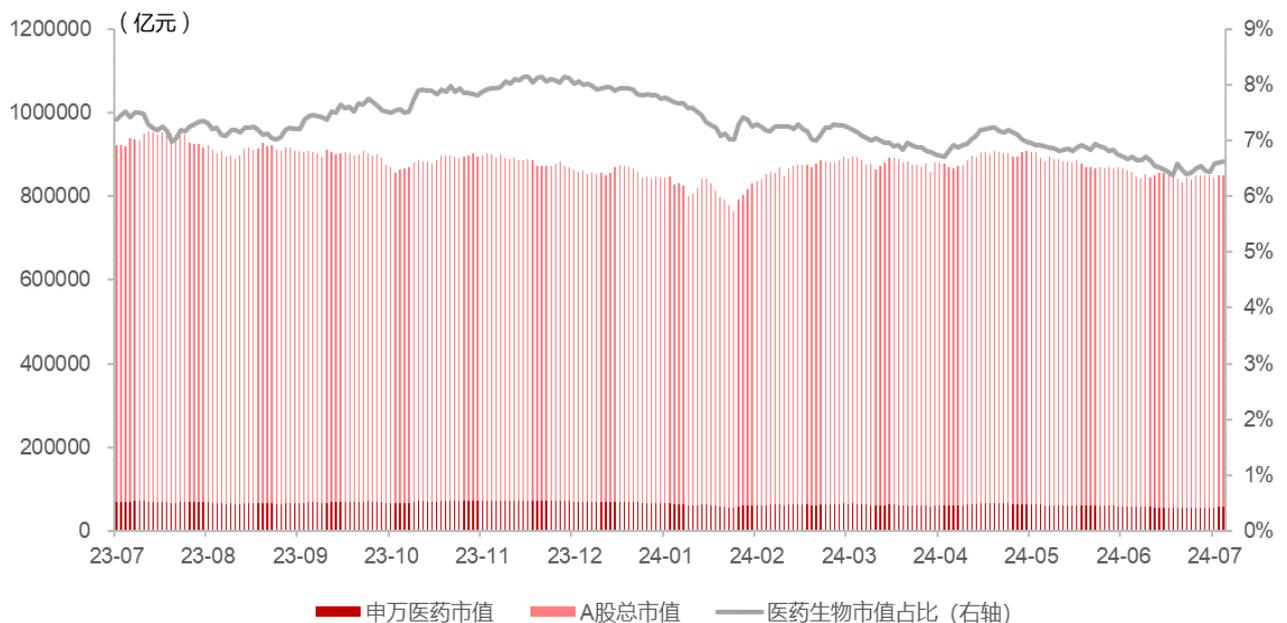
表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

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
000908.SZ	*ST 景峰	28.0%	化学制剂	300111.SZ	向日葵	-12.3%	化学制剂
002750.SZ	*ST 龙津	25.6%	中药III	600671.SH	ST 目药	-12.2%	中药III
000078.SZ	海王生物	23.4%	医药流通	301370.SZ	国科恒泰	-11.0%	医疗耗材
600624.SH	复旦复华	20.4%	化学制剂	300573.SZ	兴齐眼药	-10.9%	化学制剂
300391.SZ	长药控股	19.2%	中药III	600774.SH	汉商集团	-8.7%	化学制剂
603963.SH	*ST 大药	18.5%	中药III	688062.SH	迈威生物-U	-8.1%	化学制剂
002742.SZ	ST 三圣	16.5%	化学制剂	300049.SZ	福瑞股份	-7.3%	医疗设备
300401.SZ	花园生物	16.2%	原料药	002370.SZ	亚太药业	-7.2%	化学制剂
000953.SZ	河化股份	13.0%	原料药	300942.SZ	易瑞生物	-6.9%	体外诊断
603392.SH	万泰生物	12.4%	疫苗	300404.SZ	博济医药	-6.8%	医疗研发外包

资料来源: Wind, 东海证券研究所

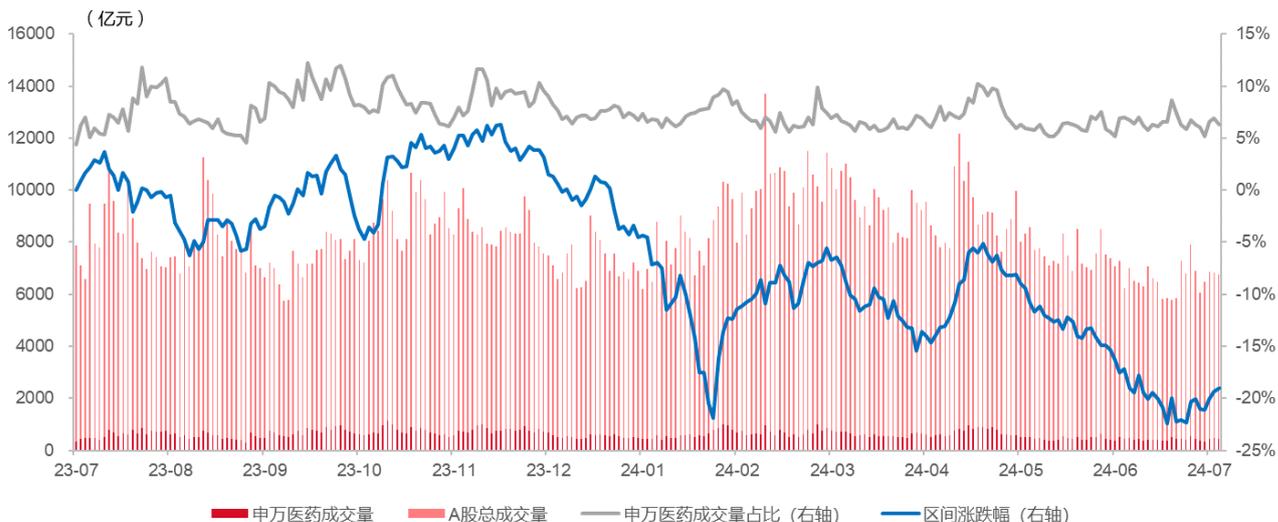
7月19日, A股申万医药生物板块总市值为 5.65 万亿元, 在全部 A 股市值占比为 6.63%。成交量方面, 上周申万医药板块合计成交额为 2046 亿元, 占全部 A 股成交额的 6.21%, 板块单周成交额环比下降 9.18%。

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

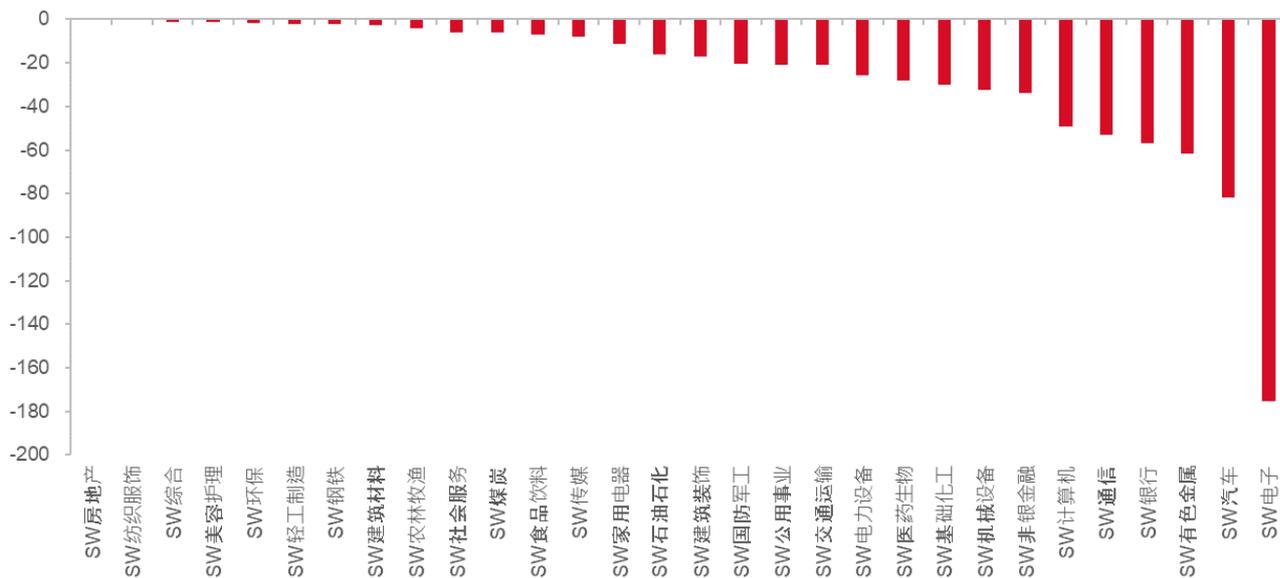
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



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 28.24 亿元，在申万一级行业中排名第 22 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 国家卫健委关于发布医疗机构临床急需医疗器械临时进口使用管理要求的公告

7月19日，国家药监局会同国家卫生健康委组织制定了《医疗机构临床急需医疗器械临时进口使用管理要求》。要求适用于医疗机构因患者临床急需而临时进口使用，国外已上市但国内尚无同品种产品获准上市的第二类、第三类医疗器械，不包括应纳入大型医用设备配置许可管理的设备。使用上述医疗器械的医疗机构应当为符合要求的三级甲等医院且满足相关要求。（信息来源：国家药监局）

中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定

7月21日，中共中央发布《进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》，其中与医药行业相关的主要有第8、12、26、44、45、46条。

（8）健全因地制宜发展新质生产力体制机制。推动技术革命性突破、生产要素创新性配置、产业深度转型升级，推动劳动者、劳动资料、劳动对象优化组合和更新跃升，催生新产业、新模式、新动能，发展以高技术、高效能、高质量为特征的生产力。加强关键共性技术、前沿引领技术、现代工程技术、颠覆性技术创新，加强新领域新赛道制度供给，建立未来产业投入增长机制，完善推动新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端装备、**生物医药**、量子科技等战略性新兴产业发展政策和治理体系，引导新兴产业健康有序发展。以国家标准提升引领传统产业优化升级，支持企业用数智技术、绿色技术改造提升传统产业。强化环保、安全等制度约束。

健全相关规则和政策，加快形成同新质生产力更相适应的生产关系，促进各类先进生产要素向发展新质生产力集聚，大幅提升全要素生产率。鼓励和规范发展天使投资、风险投资、私募股权投资，更好发挥政府投资基金作用，发展耐心资本。

（12）健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度。抓紧打造自主可控的产业链供应链，健全强化集成电路、工业母机、**医疗装备**、仪器仪表、基础软件、工业软件、先进材料等重点产业链发展体制机制，全链条推进技术攻关、成果应用。建立产业链供应链安全风险评估和应对机制。完善产业在国内梯度有序转移的协作机制，推动转出地和承接地利益共享。建设国家战略腹地 and 关键产业备份。加快完善国家储备体系。完善战略性矿产资源探产供储销统筹和衔接体系。

（26）深化外商投资和对外投资管理体制改革。营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，依法保护外商投资权益。扩大鼓励外商投资产业目录，合理缩减外资准入负面清单，落实全面取消制造业领域外资准入限制措施，推动电信、互联网、教育、文化、**医疗**等领域有序扩大开放。深化外商投资促进体制机制改革，保障外资企业在要素获取、资质许可、标准制定、政府采购等方面的国民待遇，支持参与产业链上下游配套协作。完善境外人员入境居住、医疗、支付等生活便利制度。完善促进和保障对外投资体制机制，健全对外投资管理服务体系，推动产业链供应链国际合作。

（44）健全社会保障体系。完善基本养老保险全国统筹制度，健全全国统一的社保公共服务平台。健全社保基金保值增值和安全监管体系。**健全基本养老、基本医疗保险筹资和待遇合理调整机制**，逐步提高城乡居民基本养老保险基础养老金。健全灵活就业人员、农民工、新就业形态人员社保制度，扩大失业、工伤、生育保险覆盖面，全面取消在就业地参保户籍限制，完善社保关系转移接续政策。加快发展多层次多支柱养老保险体系，扩大年金制度覆盖范围，推行个人养老金制度。**发挥各类商业保险补充保障作用。推进基本医疗保险省级统**

筹，深化医保支付方式改革，完善大病保险和医疗救助制度，加强医保基金监管。健全社会救助体系。健全保障妇女儿童合法权益制度。完善残疾人社会保障制度和关爱服务体系。

(45) **深化医药卫生体制改革**。实施健康优先发展战略，健全公共卫生体系，促进社会共治、医防协同、医防融合，强化监测预警、风险评估、流行病学调查、检验检测、应急处置、医疗救治等能力。促进医疗、医保、医药协同发展和治理。**促进优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局**，加快建设分级诊疗体系，推进紧密型医联体建设，强化基层医疗卫生服务。深化以公益性为导向的公立医院改革，建立以医疗服务为主导的收费机制，完善薪酬制度，建立编制动态调整机制。**引导规范民营医院发展**。创新医疗卫生监管手段。**健全支持创新药和医疗器械发展机制，完善中医药传承创新发展机制**。

(46) **健全人口发展支持和服务体系**。以应对老龄化、少子化为重点完善人口发展战略，健全覆盖全人群、全生命周期的人口服务体系，促进人口高质量发展。完善生育支持政策体系和激励机制，推动建设生育友好型社会。有效降低生育、养育、教育成本，完善生育休假制度，建立生育补贴制度，**提高基本生育和儿童医疗公共服务水平**，加大个人所得税抵扣力度。加强普惠育幼服务体系建设，支持用人单位办托、社区嵌入式托育、家庭托育点等多种模式发展。把握人口流动客观规律，推动相关公共服务随人走，促进城乡、区域人口合理集聚、有序流动。

积极应对人口老龄化，完善发展养老事业和养老产业政策机制。发展银发经济，创造适合老年人的多样化、个性化就业岗位。按照自愿、弹性原则，稳妥有序推进渐进式延迟法定退休年龄改革。优化基本养老服务供给，培育社区养老服务机构，健全公办养老机构运营机制，**鼓励和引导企业等社会力量积极参与，推进互助性养老服务，促进医养结合**。加快补齐农村养老服务短板。改善对孤寡、残障失能等特殊困难老年人的服务，加快建立长期护理保险制度。（信息来源：中国政府网）

3.投资建议

上周医药生物板块表现良好，板块呈企稳迹象。三中全会提出深化医药卫生体制改革，预计未来仍将有一系列政策措施出台，作为关系国计民生的重要行业，医药生物板块有望保持平稳健康发展态势；报告同时提到，生物医药作为新质生产力的代表和重要战略新兴产业，医疗设备作为重点产业链等，未来将大力支持发展，医药生物行业高技术高壁垒属性将进一步强化。当前医药生物板块估值处于历史低位，板块继续回调空间有限；下半年业绩有望持续向好，医疗反腐等影响因素持续弱化，中长期投资价值显著，建议积极加大配置力度。建议关注：创新药链、器械设备、医疗服务、血制品、二类疫苗、特色原料药等细分板块及个股的投资机会。

个股推荐组合：特宝生物、贝达药业、科伦药业、开立医疗、千红制药、博雅生物；

个股关注组合：海尔生物、诺泰生物、康泰生物、荣昌生物、国际医学、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