

2024年08月05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

wux@longone.com.cn

联系人

付婷

futing@longone.com.cn



相关研究

1. DRG/DIP 2.0版发布, 利好创新应用——医药生物行业周报 (20240722-20240728)
2. 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 (20240715-20240721)
3. 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)

政策利多, 板块企稳

——医药生物行业周报 (2024/07/29-2024/08/04)

投资要点:

市场表现:

上周(7月29日至8月2日)医药生物板块整体上涨3.21%, 在申万31个行业中排第4位, 跑赢沪深300指数3.94个百分点。年初至今, 医药生物板块整体下跌20.79%, 在申万31个行业中排第24位, 跑输沪深300指数19.43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115%。上周子板块全部上涨, 涨幅前三的为医疗服务、化学制药、生物制品, 涨幅分别为7.68%、4.66%、2.91%。个股方面, 上周上涨的个股为416只(占比88.3%); 涨幅前五的个股分别为香雪制药(73.3%), 河化股份(47.6%), *ST吉药(39.5%), 睿智医药(29.4%), 舒泰神(29.1%)。

市值方面, 8月2日, A股申万医药生物板块总市值为5.52万亿元, 在全部A股市值占比为6.64%。成交量方面, 上周申万医药板块合计成交额为2556亿元, 占全部A股成交额的7.07%, 板块单周成交额环比上涨28.14%。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3.34亿元。

行业要闻:

(1) 7月30日, 上海市发布《关于支持生物医药产业全链条创新发展的若干意见》, 包括: 大力提升创新策源能力、推动临床资源更好赋能产业发展、推动审评审批进一步提速、加快创新产品应用推广、加强为企业服务和产业化落地支持、强化投融资支持、释放数据要素资源价值、推动产业国际化发展等8个方面推出37条政策举措。

(2) 8月1日, 国务院办公厅印发《关于健全基本医疗保险参保长效机制的指导意见》, 根据意见, 连续参保有激励, 对连续参加居民医保满4年的群众, 每多参保1年可提高大病保险最高支付限额至少1000元; 基金零报销有激励, 对于当年没有使用医保基金的参保群众, 第二年可提高大病保险最高支付限额至少1000元。意见重申开放放宽参保的户籍限制, 推动外地户籍中小学生、学龄前儿童在常住地参保工作。对非集中征缴期缴费参保和断缴人员再参保明确固定和变动待遇等待期规则, 并明确可以通过缴费方式修复变动待遇等待期, 公平维护全体参保人利益。职工医保个人账户共济范围扩展到近亲属, 同时推动共济地域逐步扩大。

投资建议:

上周医药生物板块反弹, 显著跑赢大盘指数, 子板块均上涨。上海发布《关于支持生物医药产业全链条创新发展的若干意见》, 提到切实投入大量资金, 对创新药研发、生产、销售给予支持, 并在临床资源整合利用、缩短审评周期、加快创新产品应用推广、优化投融资环境、推动国际化等全面支持上海本地及辐射全国创新药械产业发展。结合前期的《全链条支持创新药发展实施方案》, 预计未来各地区针对医药创新发展的政策将持续落地, 长期利好创新药的发展。此外, 国务院办公厅发布《关于健全基本医疗保险参保长效机制的指导意见》, 一方面优化了医保待遇的相关机制, 另一方面鼓励和稳定了长期参保人群, 医疗行业刚需性质明显。随着各项支持政策的陆续落地, 医药生物行业长期发展前景可期; 当前板块整体处于历史低位, 中长期投资价值显著, 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: 贝达药业、科伦药业、特宝生物、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.....	5
2. 行业要闻.....	11
3. 投资建议.....	11
4. 风险提示.....	11

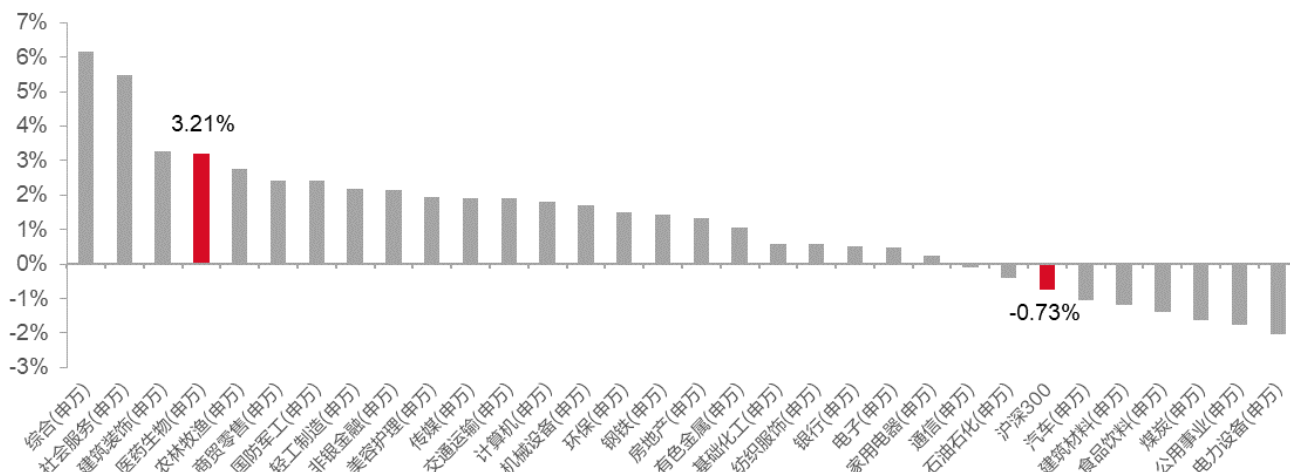
图表目录

图 1 上周申万一级行业指数涨跌幅.....	5
图 2 上周医药生物子板块涨跌幅	5
图 3 年初至今申万一级行业指数涨跌幅.....	6
图 4 年初至今医药生物子板块涨跌幅	6
图 5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价（TTM，剔除负值）.....	7
图 6 申万一级行业 PE 估值（TTM，剔除负值）	7
图 7 医药生物子板块 PE 估值（TTM，剔除负值）	8
图 8 近一年医药生物板块总市值变化情况	9
图 9 近一年医药生物板块成交额变化情况	9
图 10 上周申万一级行业主力资金净流入金额（亿元）	10
表 1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况.....	8

1.市场表现

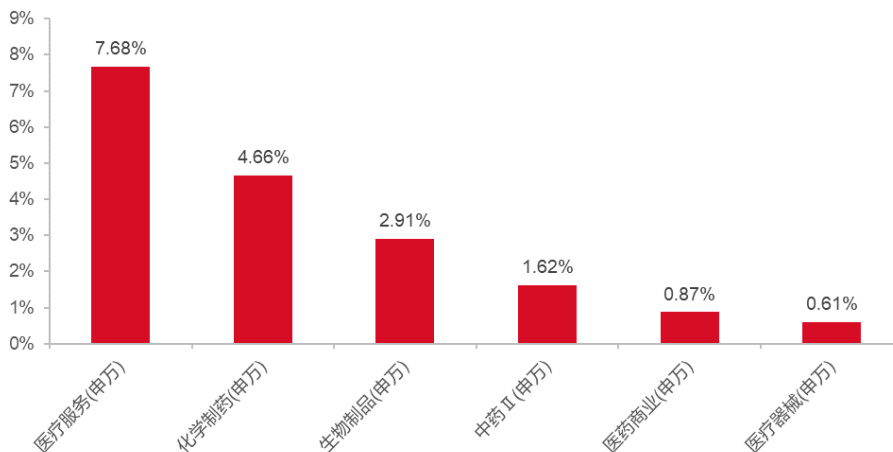
上周（7月29日至8月2日）医药生物板块整体上涨3.21%，在申万31个行业中排第4位，跑赢沪深300指数3.94个百分点。子板块全部上涨，涨幅前三的为医疗服务、化学制药、生物制品，涨幅分别为7.68%、4.66%、2.91%。

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

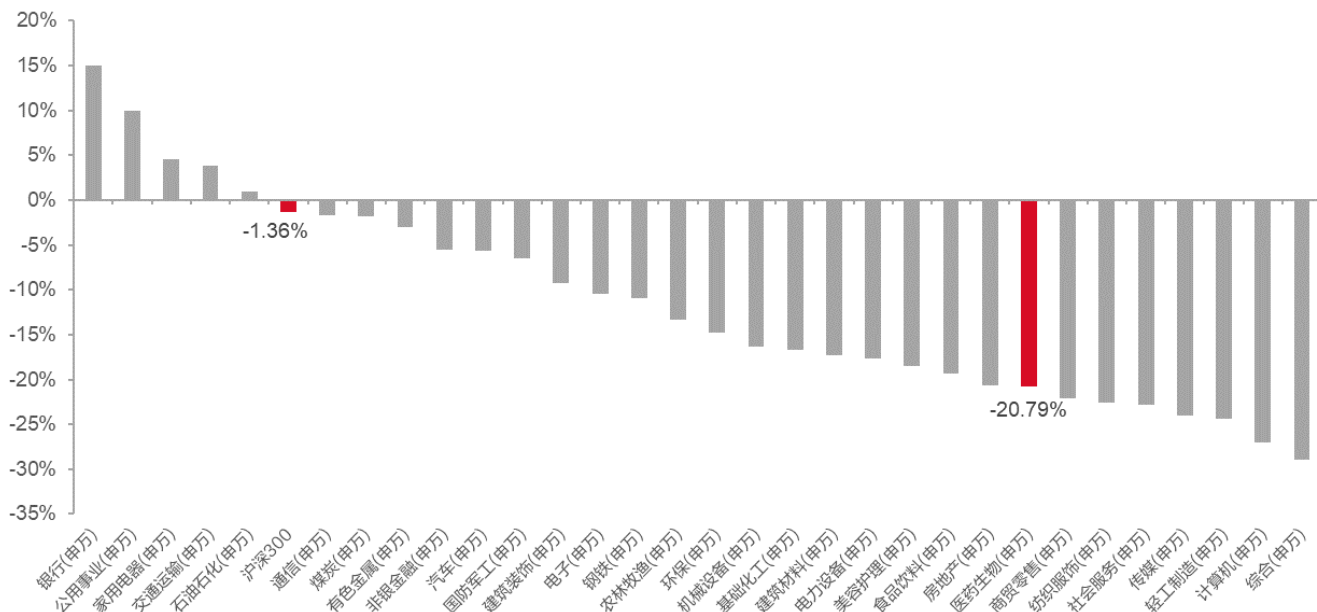
图2 上周医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，东海证券研究所

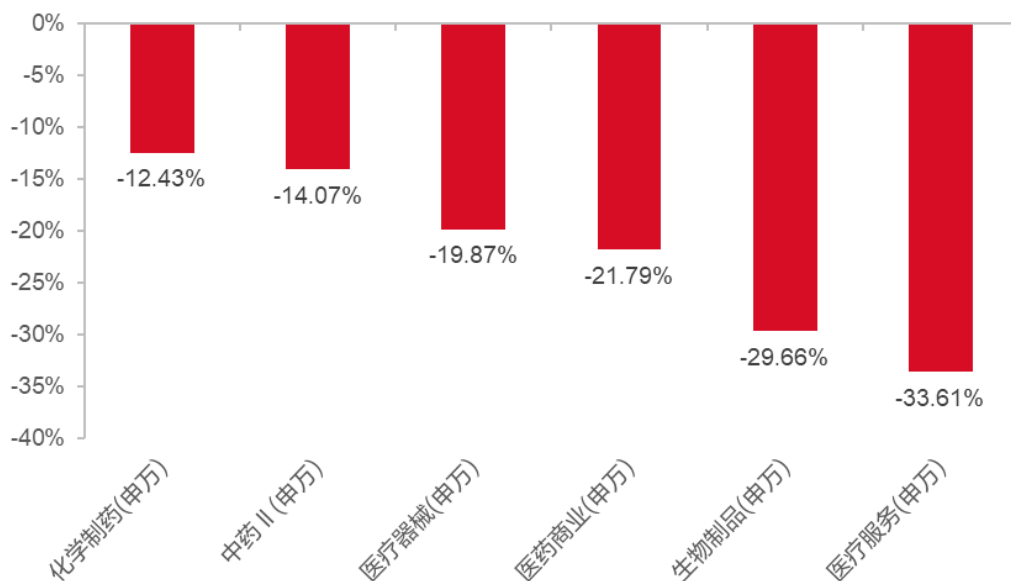
年初至今，医药生物板块整体下跌20.79%，在申万31个行业中排第24位，跑输沪深300指数19.43个百分点。子板块均下跌，其中医疗服务跌幅最大（-33.61%）。

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

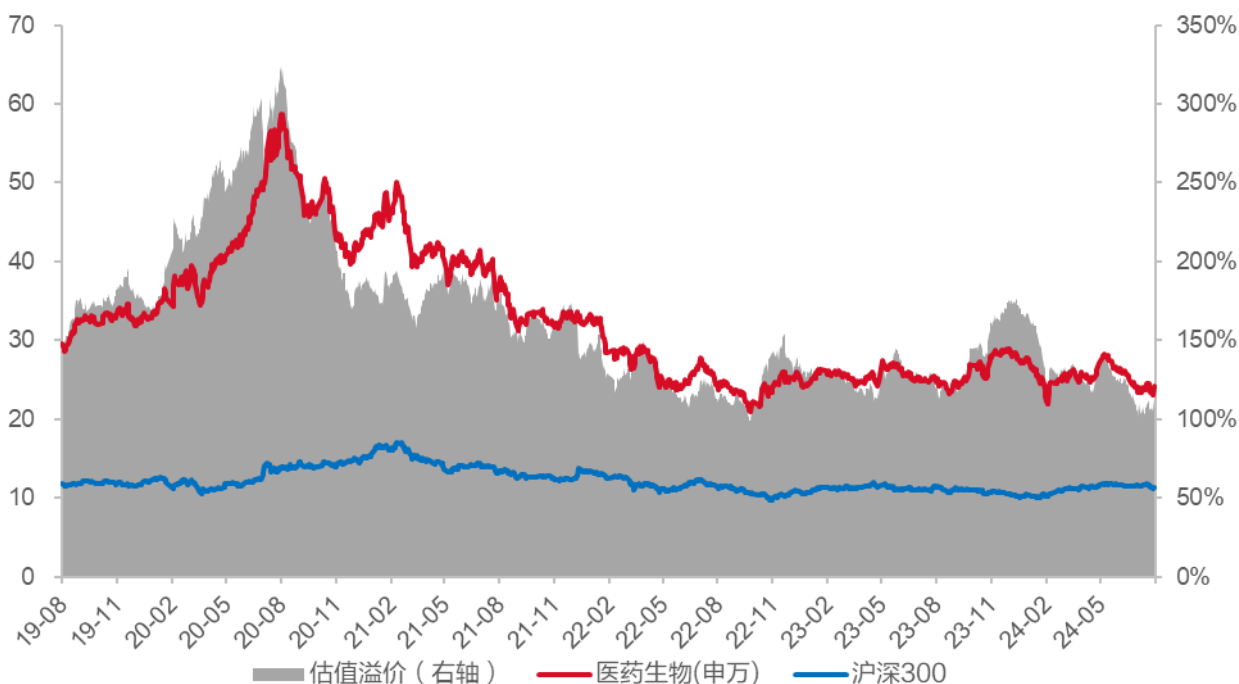
图4 年初至今医药生物子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

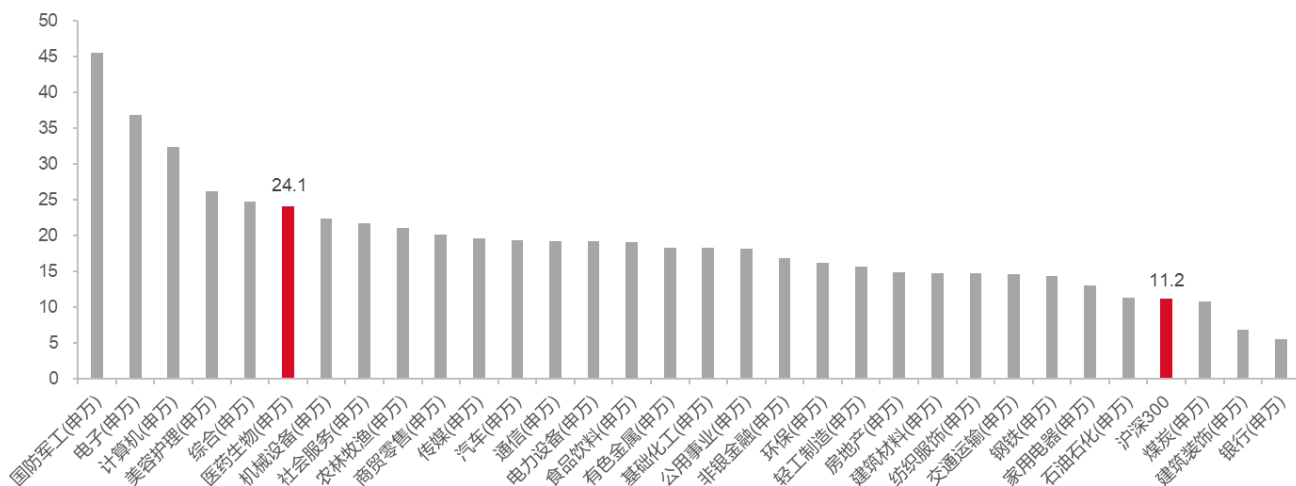
截至 2024 年 8 月 2 日, 医药生物板块 PE 估值为 24.1 倍, 处于历史低位水平, 相对于沪深 300 的估值溢价为 115%。医药生物子板块中, 化学制药、医疗器械、医疗服务、中药、生物制品和医药商业的 PE 估值分别为 28.3 倍、26.9 倍、24.0 倍、22.5 倍、22.2 倍和 14.7 倍。

图5 医药生物板块估值水平及相对估值溢价 (TTM, 剔除负值)



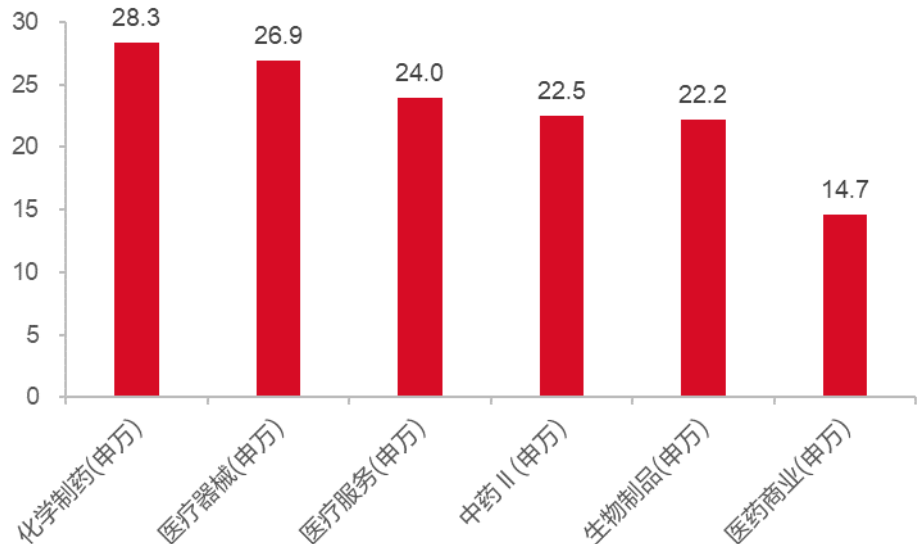
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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 416 只(占比 88.3%), 下跌的个股 52 只(占比 11.0%)。涨幅前五的个股分别为香雪制药(73.3%), 河化股份(47.6%), *ST 吉药(39.5%), 睿智医药(29.4%), 舒泰神(29.1%); 跌幅前五的个股分别为一品红(-14.8%), 老百姓(-11.2%), 博瑞医药-U(-10.8%), 贵州三力(-8.2%), 太极集团(-6.6%)。

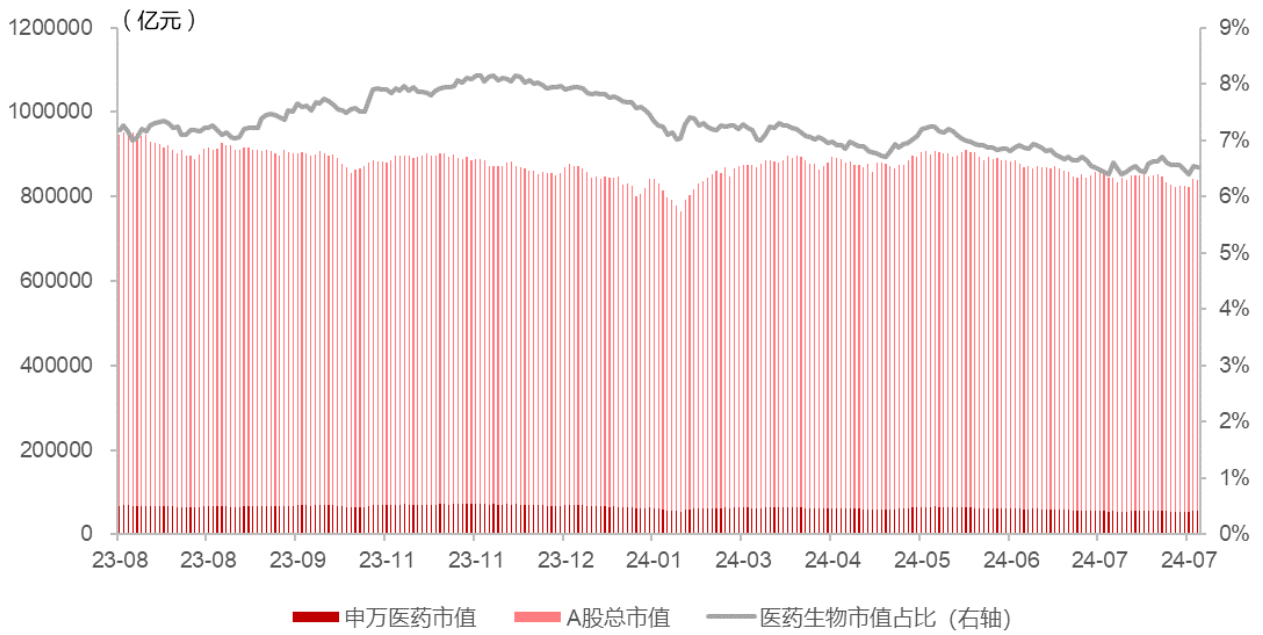
表1 医药生物板块上周个股涨跌幅情况

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
300147.SZ	香雪制药	73.3%	中药 III	300723.SZ	一品红	-14.8%	化学制剂
000953.SZ	河化股份	47.6%	原料药	603883.SH	老百姓	-11.2%	线下药店
300108.SZ	*ST 吉药	39.5%	中药 III	688166.SH	博瑞医药	-10.8%	原料药
300149.SZ	睿智医药	29.4%	医疗研发外包	603439.SH	贵州三力	-8.2%	中药 III
300204.SZ	舒泰神	29.1%	化学制剂	600129.SH	太极集团	-6.6%	中药 III
000908.SZ	*ST 景峰	28.3%	化学制剂	600557.SH	康缘药业	-6.2%	中药 III
301075.SZ	多瑞医药	27.6%	化学制剂	002223.SZ	鱼跃医疗	-6.1%	医疗设备
002742.SZ	ST 三圣	26.6%	化学制剂	600422.SH	昆药集团	-5.7%	中药 III
600721.SH	百花医药	25.8%	医疗研发外包	000915.SZ	华特达因	-4.6%	化学制剂
000518.SZ	四环生物	25.8%	其他生物制品	000078.SZ	海王生物	-3.9%	医药流通

资料来源: Wind, 东海证券研究所

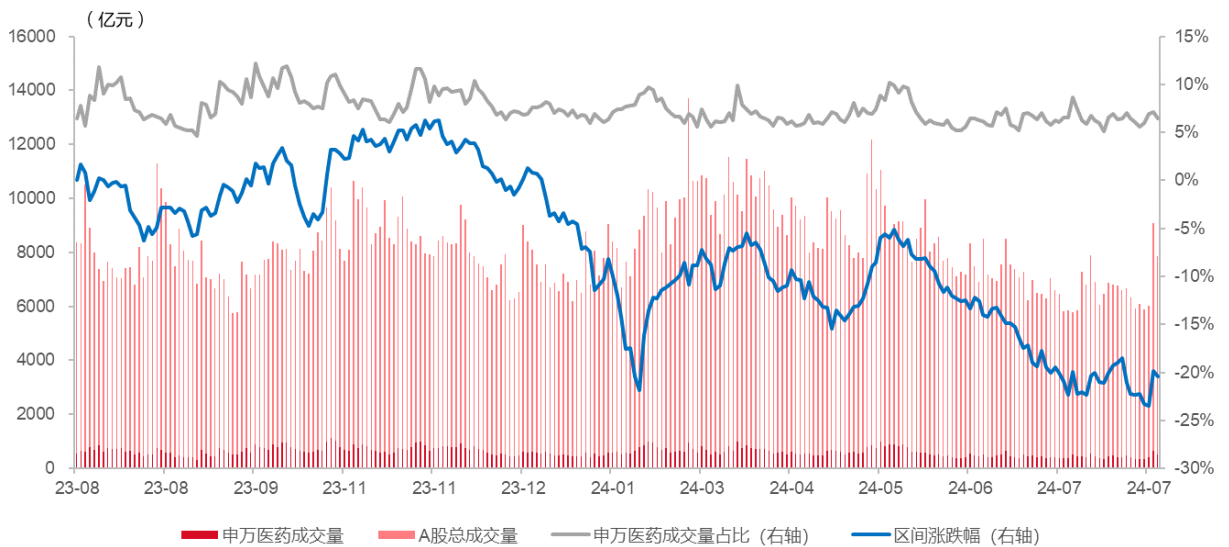
8月2日, A股申万医药生物板块总市值为5.52万亿元, 在全部A股市值占比为6.64%。成交量方面, 上周申万医药板块合计成交额为2556亿元, 占全部A股成交额的7.07%, 板块单周成交额环比上涨28.14%。

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

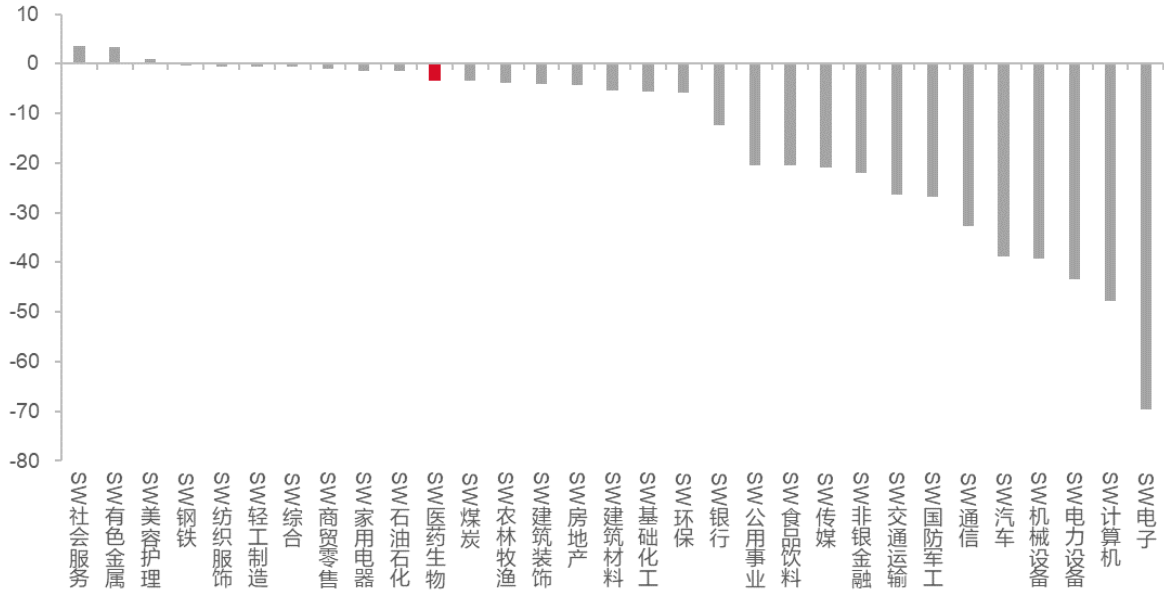
图9 近一年医药生物板块成交额变化情况



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 3.34 亿元，在申万一级行业中排名第 11 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

上海发布《关于支持生物医药产业全链条创新发展的若干意见》

7月30日，上海市人民政府办公厅发布《关于支持生物医药产业全链条创新发展的若干意见》，包括：大力提升创新策源能力、推动临床资源更好赋能产业发展、推动审评审批进一步提速、加快创新产品应用推广、加强为企服务和产业化落地支持、强化投融资支持、释放数据要素资源价值、推动产业国际化发展等8个方面；围绕研发、临床、审评审批、应用推广、产业化落地、投融资、数据资源、国际化等关键环节，坚持全链条创新、全链条改革、全链条赋能，推出37条政策举措。自2024年8月1日起实施，有效期至2029年7月31日。（信息来源：上海市政府）

国务院发布《关于健全基本医疗保险参保长效机制的指导意见》

8月1日，国务院办公厅印发《关于健全基本医疗保险参保长效机制的指导意见》，根据意见，连续参保有激励，对连续参加居民医保满4年的群众，从第5年起每多参保1年可提高大病保险最高支付限额至少1000元；基金零报销有激励，对于当年没有使用医保基金的参保群众，第二年可提高大病保险最高支付限额至少1000元。意见重申放开放宽参保的户籍限制，推动外地户籍中小学生、学龄前儿童在常住地参保工作。意见对非集中征缴期缴费参保和断缴人员再参保明确固定和变动待遇等待期规则，并明确可以通过缴费方式修复变动待遇等待期，公平维护全体参保人利益。根据意见，职工医保个人账户共济范围扩展到近亲属，同时推动共济地域逐步扩大。（信息来源：国务院办公厅）

3.投资建议

上周医药生物板块反弹，显著跑赢大盘指数，子板块均上涨。上海发布《关于支持生物医药产业全链条创新发展的若干意见》，提到切实投入大量资金，对创新药研发、生产、销售给予支持，并在临床资源整合利用、缩短评审周期、加快创新产品应用推广、优化投融资环境、推动国际化等全面支持上海本地及辐射全国创新药械产业发展。结合前期的《全链条支持创新药发展实施方案》，预计未来各地区针对医药创新发展的政策将陆续落地，长期利好创新药的发展。此外，国务院办公厅发布《关于健全基本医疗保险参保长效机制的指导意见》，一方面优化了医保待遇的相关机制，另一方面鼓励和稳定了长期参保人群，医疗行业刚需性质明显。随着各项支持政策的陆续落地，医药生物行业长期发展前景可期；当前板块整体处于历史低位，中长期投资价值显著，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：贝达药业、科伦药业、特宝生物、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。

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