

超配（维持）

医药生物行业双周报（2023/12/25-2024/1/7）

部分国家新冠确诊人数激增

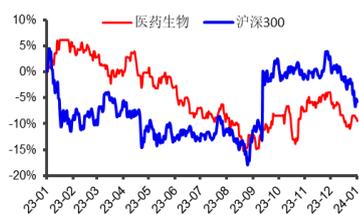
2024年1月7日

投资要点：

分析师：谢雄雄
SAC 执业证书编号：
S0340523110002
电话：0769-22110925
邮箱：
xiexiongxiong@dgzq.com.cn

分析师：魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119462
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

医药生物（申万）指数走势



资料来源：iFind, 东莞证券研究所

相关报告

- **SW医药生物行业跑输同期沪深300指数。**2023年12月25日-2024年1月7日，SW医药生物行业下跌0.90%，跑输同期沪深300指数约0.66个百分点。SW医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块均录得正收益，其中线下药店和医药流通板块涨幅居前，分别上涨7.76%和3.83%；医疗研发外包和医院板块跌幅居前，分别下跌3.38%和2.64%。
- **行业新闻。**1月2日，河北省医用药品器械集中采购中心发布《关于公示京津冀“3+N”联盟28种集中带量采购医用耗材产品报名及材料申报结果的通知》。根据此前发布的采购文件，本次采购品种包括外周血管弹簧圈等28类医用耗材。
- **维持对行业的超配评级。**近期，国外部分国家新冠确诊人数激增，新冠变体JN.1成为目前全球主导的新冠菌株，带动线下药店和体外诊断板块涨幅居前。此前热门的减肥药板块继续迎来回调，高股息相关个股受关注度较高，后续建议关注疫情相关个股以及高股息板块的投资机会。关注板块包括医疗设备：迈瑞医疗（300760）、联影医疗（688271）、澳华内镜（688212）、海泰新光（688677）、开立医疗（300633）、键凯科技（688356）、欧普康视（300595）；医药商业：益丰药房（603939）、大参林（603233）、一心堂（002727）、老百姓（603883）等；医美：爱美客（300896）、华东医药（000963）等；科学服务：诺唯赞（688105）、百普赛斯（301080）、优宁维（301166）；医院及诊断服务：爱尔眼科（300015）、通策医疗（600763）、金域医学（603882）等；中药：华润三九（000999）、同仁堂（600085）、以岭药业（002603）；创新药：恒瑞医药（600276）、贝达药业（300558）、华东医药（000963）等；生物制品：智飞生物（300122）、沃森生物（300142）、华兰疫苗（301207）等；CXO：药明康德（603259）、凯莱英（002821）、泰格医药（300347）、昭衍新药（603127）等。
- **风险提示：**新冠疫情持续反复，行业竞争加剧，产品降价，产品安全质量风险，政策风险，研发进度低于预期等。

目录

1.行情回顾.....	3
1.1SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数.....	3
1.2 多数细分板块均录得正收益.....	3
1.3 行业内约 47%个股录得正收益.....	3
1.4 估值.....	4
2.行业重要新闻.....	4
3.上市公司重要公告.....	5
4.行业周观点.....	6
5.风险提示.....	7

插图目录

图 1：2023 年 12 月 25 日-2024 年 1 月 7 日申万一级行业涨幅（%）.....	3
图 2：2023 年 12 月 25 日-2024 年 1 月 7 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）.....	3
图 3：2023 年 12 月 25 日-2024 年 1 月 7 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）.....	4
图 4：2023 年 12 月 25 日-2024 年 1 月 7 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股（%）.....	4
图 5：SW 医药生物行业 PE（TTM，倍）.....	4
图 6：SW 医药生物行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）.....	4

表格目录

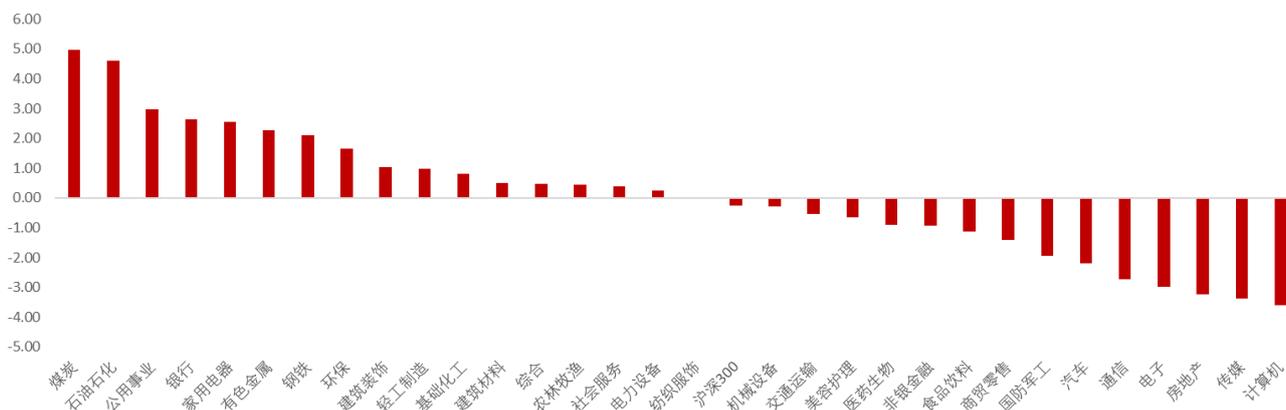
表 1：建议关注标的理由.....	7
-------------------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数

SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数。2023 年 12 月 25 日-2024 年 1 月 7 日，SW 医药生物行业下跌 0.90%，跑输同期沪深 300 指数约 0.66 个百分点。

图 1：2023 年 12 月 25 日-2024 年 1 月 7 日申万一级行业涨幅 (%)

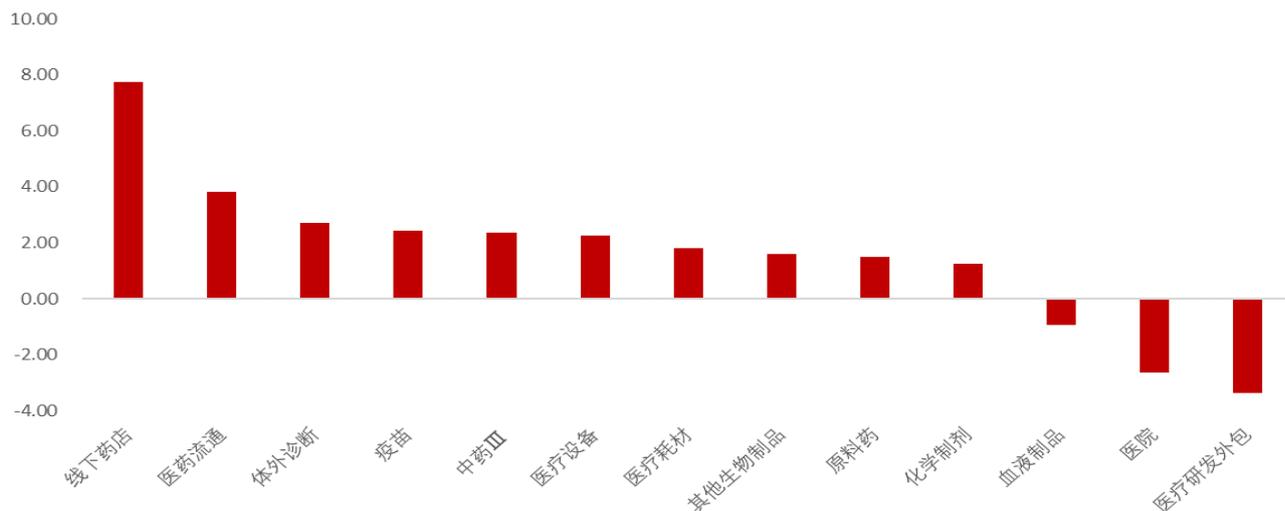


数据来源：iFind，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块均录得正收益

多数细分板块均录得正收益。2023 年 12 月 25 日-2024 年 1 月 7 日，SW 医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块均录得正收益，其中线下药店和医药流通板块涨幅居前，分别上涨 7.76%和 3.83%；医疗研发外包和医院板块跌幅居前，分别下跌 3.38%和 2.64%。

图 2：2023 年 12 月 25 日-2024 年 1 月 7 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)



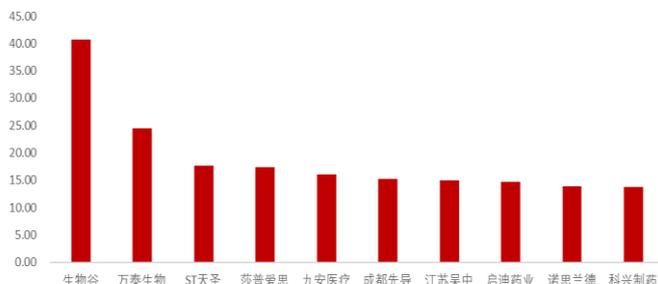
资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 47%个股录得正收益

行业内约 47%的个股录得正收益。2023 年 12 月 25 日-2024 年 1 月 7 日，SW 医药生物行业约 47%的个股录得正收益，约有 53%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，生物谷涨幅最

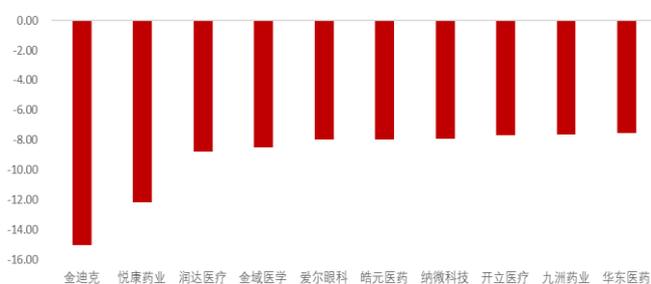
大,周涨幅为 40.69%,有 8 只个股涨幅区间均在 10%-20%;跌幅榜上,金迪克跌幅最大,周跌幅为 15.00%,有 8 只个股跌幅区间均在 0%-10%。

图 3: 2023 年 12 月 25 日-2024 年 1 月 7 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: 2023 年 12 月 25 日-2024 年 1 月 7 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

1.4 估值

行业估值变化不大。截至 2024 年 1 月 5 日, SW 医药生物行业指数整体 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 约 40.02 倍, 相对沪深 300 整体 PE 倍数为 3.85 倍。行业估值变化不大, 目前估值处于行业近几年来相对低位区域。

图 5: SW 医药生物行业 PE (TTM, 倍)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 6: SW 医药生物行业相对沪深 300PE (TTM, 倍)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

2. 行业重要新闻

➤ 行业政策

- 关于全面推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的指导意见(基层卫生健康司, 2023/12/30)

近年来, 我国医疗卫生服务能力整体提高, 群众健康保障水平不断提升。但总的看, 我国优质医疗资源的供给总量仍然不足, 结构不合理, 质量和效益还没有得到充分体现,

尤其是部分地区基层医疗服务能力有所弱化，与群众能够就近“看得好病”的期望还存在差距。为此，2017年，国务院办公厅印发《关于推进医疗联合体建设和发展的指导意见》，明确在县域主要组建医疗医共体，推动优质医疗资源向基层和边远贫困地区流动。2023年初，中共中央办公厅、国务院办公厅先后印发《关于进一步深化改革促进乡村医疗卫生体系健康发展的意见》《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》，提出加快构建紧密型县域医共体。紧密型县域医共体是对县域内医疗卫生资源的系统重塑，是对卫生健康治理体系的创新，既需要地方党委政府的领导和支持，也需要部门之间协调和密切配合。年初以来，国家卫生健康委同中央编办、国家发展改革委等9个部门，共同研究起草了《指导意见》。《指导意见》的印发，标志着紧密型县域医共体建设由试点阶段进入全面推进阶段，为各地规范稳健开展紧密型县域医共体建设提供了遵循和指南。

➤ 行业新闻

■ 扩围 | 超大联盟集采公布最新进展（赛柏蓝器械，2024/1/3）

1月2日，河北省医用药品器械集中采购中心发布《关于公示京津冀“3+N”联盟28种集中带量采购医用耗材产品报名及材料申报结果的通知》（简称《通知》），公示时间为2024年1月2日至2024年1月8日。根据此前发布的采购文件，本次采购品种包括外周血管弹簧圈、一次性输液接头消毒帽、左心耳封堵器及其输送系统、医用胶、止血夹、止血粉、止血纱布、止血海绵、止血非织布、颅内支架（狭窄扩张）、颅内取栓支架、透析用长期中心静脉导管（TCC）、透析用临时中心静脉导管（NCC）、一次性使用医用喉罩、一次性使用植入式给药装置专用针、心肌停跳液、外周溶栓导管、冠脉微导管、冠脉切割/棘突/乳突球囊、吹雾管、气管支气管支架、胆胰扩张球囊、神经介入导引导管及支撑辅助导管、胸骨结扎带、血栓保护装置、经外周中心静脉导管、经皮胆道支架以及消化介入注射针等28类医用耗材。

3. 上市公司重要公告

■ 智翔金泰:自愿披露关于赛立奇单抗注射液新药上市申请获得受理的公告（2024/1/5）

近日，重庆智翔金泰生物制药股份有限公司（以下简称“公司”）赛立奇单抗注射液放射学阳性中轴型脊柱关节炎（强直性脊柱关节炎）适应症III期临床试验达到了主要疗效终点，向国家药品监督管理局（NMPA）药品审评中心（CDE）提交了该适应症的新药上市申请并获得受理。赛立奇单抗注射液（GR1501注射液）中、重度斑块状银屑病适应症新药上市申请已于2023年3月获得受理，为国内企业首家提交新药上市申请的抗IL-17A单克隆抗体。截至本公告披露日，经公开信息查询，仅有3款同靶点进口产品在国内获批上市。

■ 人福医药:关于氨酚羟考酮片获得药品注册证书的公告（2024/1/5）

人福医药集团股份公司（以下简称“公司”或“人福医药”）控股子公司宜昌人福药业有限责任公司（以下简称“宜昌人福”，公司持有其80%的股权）近日收到国家药品监

督管理局核准签发的氨酚羟考酮片的《药品注册证书》。氨酚羟考酮片适用于严重程度足以需要使用阿片类镇痛剂且缺乏其他替代治疗的中、重度疼痛的治疗。宜昌人福于2021年12月向国家药品监督管理局提交了注册申请并获得受理，截至目前该项目累计研发投入约为1,600万元人民币。根据米内网数据显示，2022年度氨酚羟考酮片在我国城市、县级及乡镇三大终端公立医院的销售额约为3亿元人民币，主要厂商为SpecGx LLC、江苏华泰晨光药业有限公司等。

■ **昆药集团:关于药物上市许可申请获受理的提示性公告（2024/1/5）**

昆药集团股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司昆明贝克诺顿制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）下发的《受理通知书》，公司碳酸司维拉姆干混悬剂的药物上市许可申请获国家药监局受理。目前国内市场仅有碳酸司维拉姆片，原研产品诺维乐®于2013年获批上市，用于控制正在接受透析治疗的慢性肾脏病（CKD）成人患者的高磷血症，以及控制血清磷 ≥ 1.78 mmol/L但并未进行透析的慢性肾脏病成人患者的高磷血症。根据米内网“中国城市公立、城市社区、县级公立、乡镇卫生”医院数据库的信息，2022年碳酸司维拉姆片在国内销售额约7.8亿元。

■ **灵康药业:关于公司获得盐酸多巴胺注射液注册证书的公告（2024/1/5）**

近日，灵康药业集团股份有限公司（以下简称“公司”）收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发的盐酸多巴胺注射液《药品注册证书》。根据国家药监局网站数据查询，截至公告日，国产药品中包含公司在内有23家企业获得了盐酸多巴胺注射液生产批文，其中通过一致性评价与视同通过一致性评价的上市许可持有人共17家（含公司）。根据IMS数据统计，盐酸多巴胺注射液2023年上半年市场销售额为1.56亿元。

■ **恒瑞医药:关于子公司获得药物临床试验批准通知书的公告（2024/1/5）**

近日，江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司”）子公司上海盛迪医药有限公司和苏州盛迪亚生物医药有限公司收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发关于阿得贝利单抗注射液、SHR-2002注射液和SHR-8068注射液的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。

4. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至2024年1月5日，SW医药生物行业指数整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约40.02倍，相对沪深300整体PE倍数为3.85倍。行业估值变化不大，目前估值处于行业近几年来相对低位区域。近期，国外部分国家新冠确诊人数激增，新冠变体JN.1成为目前全球主导的新冠菌株，带动线下药店和体外诊断板块涨幅居前。此前热门的减肥药板块继续迎来回调，高股息相关个股受关注度较高，后续建议关注疫情相关个股以及高股息板块的投资机会。关注板块包括医疗设备：迈瑞医疗（300760）、联影医疗（688271）、澳华内镜（688212）、海泰新光（688677）、开立医疗（300633）、键凯科技（688356）、欧普康视（300595）；医药商业：益丰药房（603939）、大参林（603233）、一心堂（002727）、老百姓（603883）等；医美：爱美客（300896）、

华东医药（000963）等；科学服务：诺唯赞（688105）、百普赛斯（301080）、优宁维（301166）；医院及诊断服务：爱尔眼科（300015）、通策医疗（600763）、金城医学（603882）等；中药：华润三九（000999）、同仁堂（600085）、以岭药业（002603）；创新药：恒瑞医药（600276）、贝达药业（300558）、华东医药（000963）等；生物制品：智飞生物（300122）、沃森生物（300142）、华兰疫苗（301207）等；CXO：药明康德（603259）、凯莱英（002821）、泰格医药（300347）、昭衍新药（603127）等。

表 1：建议关注标的理由

证券代码	证券简称	建议关注标的的推荐理由
600763	通策医疗	国内领先的口腔医疗服务平台，业绩有望疫后修复
000963	华东医药	公司业绩保持稳定增长，医美板块持续发力
300760	迈瑞医疗	国产医疗器械龙头，上半年业绩保持稳增，持续加大研发，丰富品类，开拓国内外市场
300633	开立医疗	内镜产品快速放量，业绩持续高增
600085	同仁堂	国内资源型中药龙头企业，营销改革持续深化
300896	爱美客	国内医美龙头企业，一季度业绩表现靓丽
600276	恒瑞医药	国内创新药龙头企业，出海工作稳步推进
000999	华润三九	国内品牌中药龙头，中药板块受政策倾斜照顾
300558	贝达药业	国内创新药领先企业，市场对创新药情绪回暖
300015	爱尔眼科	眼科连锁医院龙头，业绩保持稳健增长

资料来源：东莞证券研究所

5. 风险提示

- （1）疫情反复风险。新冠疫情持续反复影响行业内部分公司经营。
- （2）行业政策风险。如医保控费，部分药品集采后降价幅度较大。
- （3）研发进展低于预期风险。研发过程中存在较大的不确定性，研发进展可能低于预期。
- （4）产品安全质量风险等。部分产品可能存在一定质量风险。
- （5）原料价格波动风险。原材料价格波动大对企业经营造成不利影响。
- （6）竞争加剧风险。部分产品竞争格局恶化可能将影响到企业盈利及成长性。
- （7）其他风险，包括但不限于：汇率波动、贸易摩擦、核心人才流失、技术迭代等风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数15%以上
增持	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数5%-15%之间
持有	预计未来6个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来6个月内，股价表现弱于市场指数5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数10%以上
标配	预计未来6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深300指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路1号金源中心24楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn