

超配（维持）

医药生物行业双周报（2024/1/8-2024/1/21）

医疗机构药房管理迎来新规

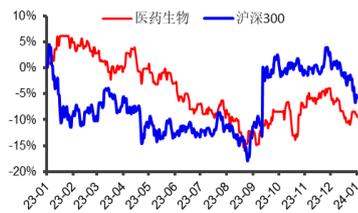
2024年1月21日

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。**2024年1月8日-2024年1月21日，SW医药生物行业下跌5.71%，跑输同期沪深300指数约3.93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负收益，其中医疗研发外包板块涨幅居前，上涨1.65%；疫苗和血液制品板块跌幅居前，分别下跌10.67%和8.61%。
- **行业新闻。**1月16日，四川省卫健委正式发布《关于进一步加强公立医疗机构院外调配处方管理的通知》要求，规范医疗机构药房管理、不得向营利企业托管药房，加强外配处方监管。四川省发布《通知》明确指出，各级各类公立医疗机构均不得承包、出租或变相承包、出租药房，不得向营利性企业托管药房，不得以任何形式在院内外开设营利性药店。
- **维持对行业的超配评级。**近期，医药生物板块走势较差，跑输同期沪深300指数，此前走势较好的生物制品板块迎来深度回调，受药明生物上调明年业绩展望公告刺激，医疗研发外包板块有所反弹。目前行业整体情绪较差，后续建议关注此前调整幅度较为充分的CRO板块等投资机会。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 1：2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 21 日申万一级行业涨幅（%）.....	3
图 2：2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 21 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）.....	3
图 3：2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 21 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）.....	4
图 4：2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 21 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

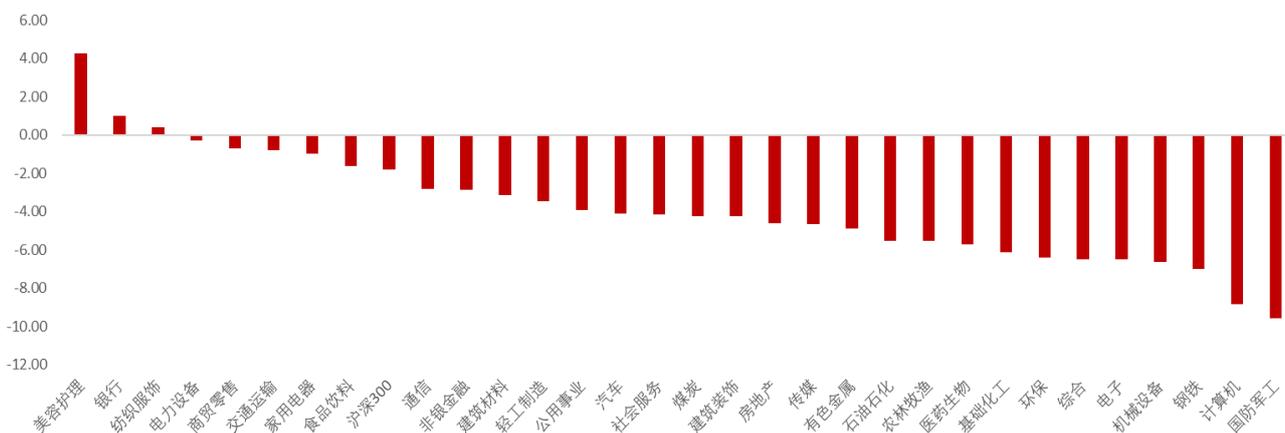
表 1：建议关注标的理由.....	6
-------------------	---

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。2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 21 日，SW 医药生物行业下跌 5.71%，跑输同期沪深 300 指数约 3.93 个百分点。

图 1：2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 21 日申万一级行业涨幅 (%)

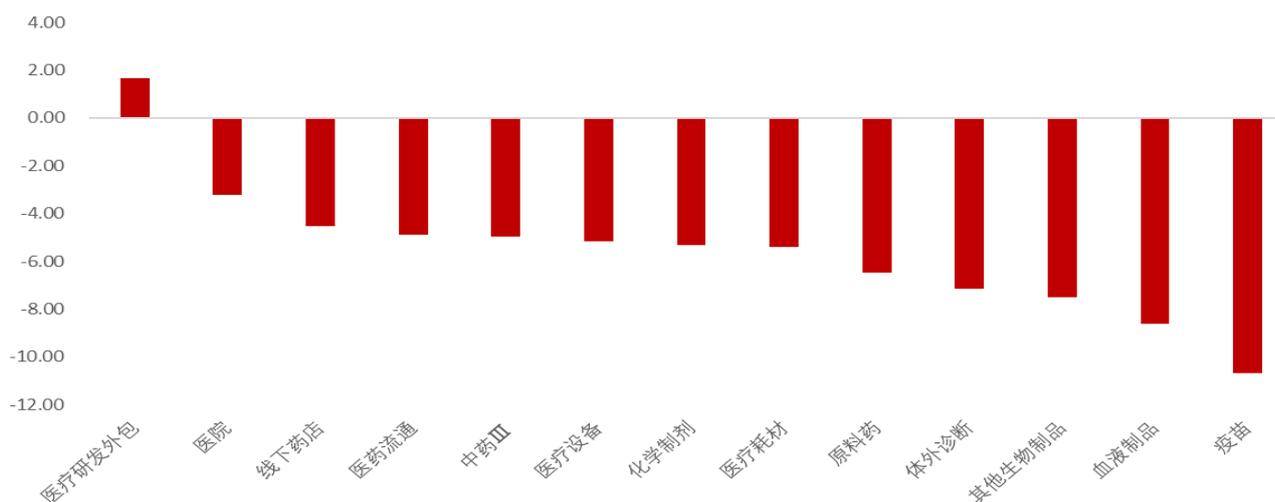


数据来源：iFind，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块均录得负收益

多数细分板块均录得负收益。2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 21 日，SW 医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块均录得负收益，其中医疗研发外包板块涨幅居前，上涨 1.65%；疫苗和血液制品板块跌幅居前，分别下跌 10.67%和 8.61%。

图 2：2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 21 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)



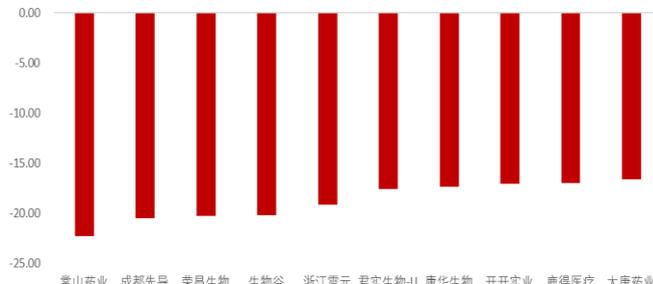
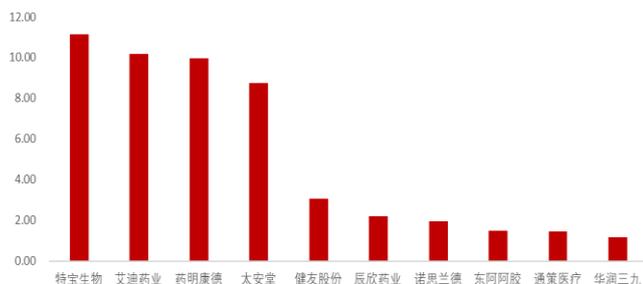
资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 5%个股录得正收益

行业内约 5%的个股录得正收益。2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 21 日，SW 医药生物行业约 5%的个股录得正收益，约有 95%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，特宝生物涨幅最

大, 周涨幅为 11.13%, 有 2 只个股涨幅区间均在 10%-20%; 跌幅榜上, 常山药业跌幅最大, 周跌幅为 22.30%, 有 4 只个股跌幅区间均在 20%-30%。

图 3: 2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 21 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%) 图 4: 2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 21 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

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

1.4 估值

行业估值有所下降。截至 2024 年 1 月 19 日, SW 医药生物行业指数整体 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 约 37.71 倍, 相对沪深 300 整体 PE 倍数为 3.70 倍。行业估值有所下降, 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

■ 关于命名 2023 年全国示范性老年友好型社区的通知 (老龄健康司, 2024/1/18)

根据《关于开展 2023 年全国示范性老年友好型社区创建工作的通知》(国卫老龄函(2023)35 号) 要求, 在各地推荐的基础上, 经过逐级审核和公示, 国家卫生健康委、全国老龄

办决定命名北京市东城区和平里街道东河沿社区等999个社区为2023年全国示范性老年友好型社区。各地要广泛宣传推广全国示范性老年友好型社区的典型经验，充分发挥示范引领作用，推动广大城乡社区不断改善老年人生活环境，提高为老服务水平，推进老年友好社会建设，切实提升老年人的获得感、幸福感和安全感。

➤ 行业新闻

■ 院外处方纳入院内管理，禁止药房托管（赛柏蓝，2024/1/18）

1月16日，四川省卫健委正式发布《关于进一步加强公立医疗机构院外调配处方管理的通知》要求，规范医疗机构药房管理、不得向营利企业托管药房，加强外配处方监管。四川省发布《通知》明确指出，各级各类公立医疗机构均不得承包、出租或变相承包、出租药房，不得向营利性企业托管药房，不得以任何形式在院内外开设营利性药店。

3. 上市公司重要公告

■ 神州细胞:自愿披露关于控股子公司产品SCTC21C获得药物临床试验批准通知书的公告（2024/1/19）

近日，北京神州细胞生物技术集团股份公司控股子公司神州细胞工程有限公司（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《药物临床试验批准通知书》，同意公司自主研发的产品SCTC21C注射液开展治疗CD38+血液系统恶性肿瘤的临床试验。

■ 万邦德:关于子公司盐酸利多卡因注射液通过一致性评价的公告（2024/1/19）

2024年1月16日，万邦德医药控股集团股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司万邦德制药集团有限公司收到国家药品监督管理局关于盐酸利多卡因注射液的《药品补充申请批准通知书》（通知书编号：2024B00212）。盐酸利多卡因注射液为局麻药及抗心律失常药。主要用于浸润麻醉、硬膜外麻醉、表面麻醉（包括在胸腔镜检查或腹腔手术时作黏膜麻醉用）及神经传导阻滞。也可用于急性心肌梗死后室性早搏和室性心动过速，亦可用于洋地黄类中毒、心脏外科手术及心导管引起的室性心律失常。其属于国家医保目录甲类品种（2023版）。

■ 天士力:关于获得药物临床试验批准通知书的公告（2024/1/19）

日前，天士力医药集团股份有限公司（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”）核准签发关于人脐带间充质干细胞注射液（以下简称“B2278注射液”）项目的《药物临床试验批准通知书》，同意开展伴冠状动脉旁路移植术（Coronary artery bypass graft, CABG）指征的慢性缺血性心脏病导致的慢性心力衰竭的临床试验。B2278注射液由上海市东方医院（同济大学附属东方医院）（以下简称“东方医院”）研发，2022年8月公司与东方医院签署《技术转让（合作）合同》，由公司受让B2278注射液的相关技术及成果，并在全球范围内，优先在中国开展药品注册

申报及后续临床试验开发。临床前研究证明B2278注射液可通过旁分泌作用调控心肌组织微环境，对于缺血性心肌病中的心肌细胞组织损伤有明显抑制作用，增加动物心功能，促进血管再生，减少心肌凋亡。B2278注射液的临床试验申请于2023年10月25日获得国家药监局受理，并于日前获得药物临床试验批准通知书，后续将按照通知书要求开展本品的临床试验相关研究工作。截至本公告日，公司对B2278注射液的累计研发投入为人民币1,162.11万元（含已支付的许可费）。

■ **众生药业:关于全资子公司获得米拉贝隆化学原料药上市申请批准通知书的公告（2024/1/18）**

广东众生药业股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司广东先强药业有限公司（以下简称“先强药业”）于近日收到国家药品监督管理局核准签发的原料药米拉贝隆《化学原料药上市申请批准通知书》。米拉贝隆为选择性β₃肾上腺素受体激动剂，通过作用于膀胱组织，使膀胱平滑肌松弛。米拉贝隆缓释片适应症为成年膀胱过度活动症（OAB）患者尿急、尿频和/或急迫性尿失禁的对症治疗。

4. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至2024年1月19日，SW医药生物行业指数整体PE(TTM，整体法，剔除负值)约37.71倍，相对沪深300整体PE倍数为3.70倍。行业估值有所下降，目前估值处于行业近几年来相对低位区域。近期，医药生物板块走势较差，跑输同期沪深300指数，此前走势较好的生物制品板块迎来深度回调，受药明生物上调明年业绩展望公告刺激，医疗研发外包板块有所反弹。目前行业整体情绪较差，后续建议关注此前调整幅度较为充分的CRO板块等投资机会。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。

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综合类证券公司，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