

超配（维持）

医药生物行业周报（2024/2/19-2024/2/25）

新冠和流感呈现共同流行的态势

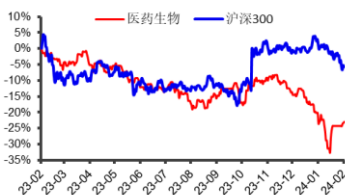
2024年2月25日

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2月19日-2024年2月25日，SW医药生物行业上涨2.09%，跑输同期沪深300指数约1.62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，其中原料药和医药流通板块涨幅居前，分别上涨4.75%和3.77%；线下药店和医疗设备板块跌幅居前，分别下跌3.42%和1.19%。
- **行业新闻。**2月21日，湖南医保局发布《关于国家组织药品高值医用耗材集中采购工作中医保资金结余留用的实施意见（征求意见稿）》，就高值医用耗材首个集中采购周期中医保资金结余留用政策提出了多条意见。
- **维持对行业的超配评级。**近期，随着大盘情绪有所好转，医药生物板块迎来反弹，但反弹力度较小，近一周整体上涨幅度居申万一级行业倒数第一。近日，北京市疾控中心发文提示北京市呼吸道传染病呈现流感和新冠共同流行的态势，新冠病毒活动度持续上升，近一周哨点医院流感样病例中新冠病毒阳性率为21.1%，JN.1变异株为主要流行株。后续建议关注流感以及新冠防治相关个股投资机会。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 80%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 2 月 19 日-2024 年 2 月 25 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2024 年 2 月 19 日-2024 年 2 月 25 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2024 年 2 月 19 日-2024 年 2 月 25 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2024 年 2 月 19 日-2024 年 2 月 25 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

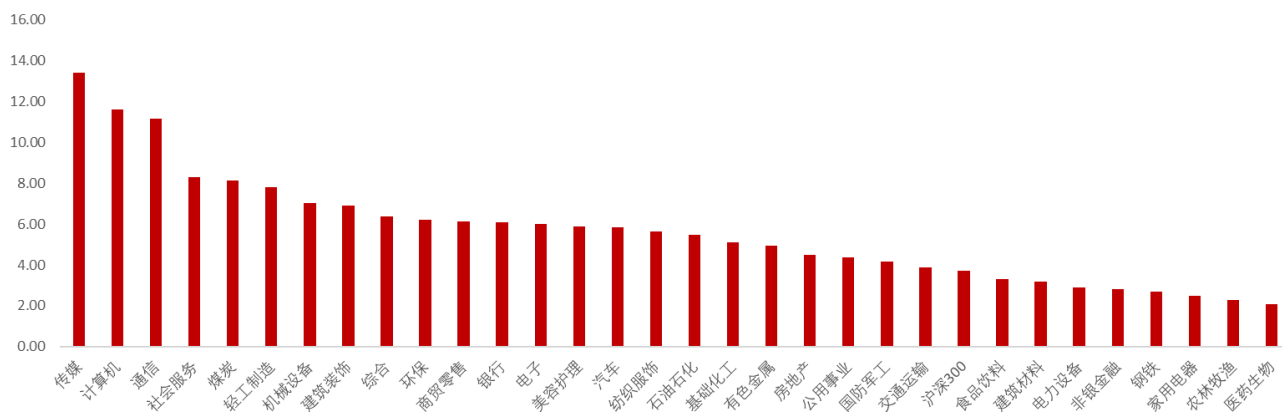
表 1: 建议关注标的理由.....	6
--------------------	---

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 2 月 19 日-2024 年 2 月 25 日，SW 医药生物行业上涨 2.09%，跑输同期沪深 300 指数约 1.62 个百分点。

图 1：2024 年 2 月 19 日-2024 年 2 月 25 日申万一级行业涨幅 (%)

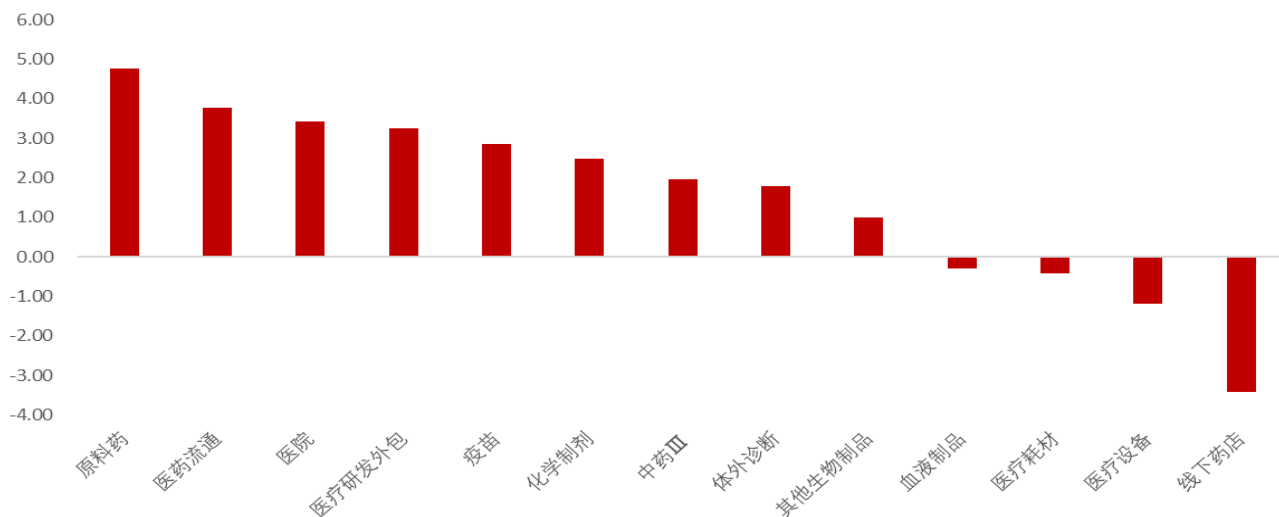


数据来源：iFind，东莞证券研究所

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。2024 年 2 月 19 日-2024 年 2 月 25 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，其中原料药和医药流通板块涨幅居前，分别上涨 4.75%和 3.77%；线下药店和医疗设备板块跌幅居前，分别下跌 3.42%和 1.19%。

图 2：2024 年 2 月 19 日-2024 年 2 月 25 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)



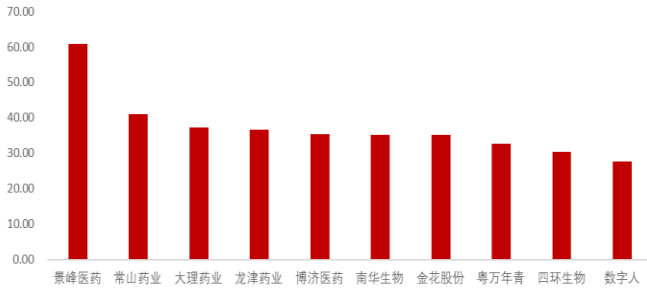
资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 80%个股录得正收益

行业内约 80%的个股录得正收益。2024 年 2 月 19 日-2024 年 2 月 25 日，SW 医药生物行业约 80%的个股录得正收益，约有 20%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，景峰医药涨幅

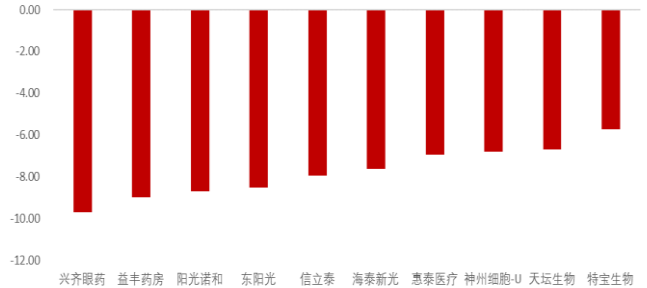
最大，周涨幅为 60.87%，有 7 只个股涨幅区间均在 30%-40%；跌幅榜上，兴齐眼药跌幅最大，周跌幅为 9.70%，10 只个股跌幅区间均在 0%-10%。

图 3：2024 年 2 月 19 日-2024 年 2 月 25 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 4：2024 年 2 月 19 日-2024 年 2 月 25 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

行业估值有所上升。截至 2024 年 2 月 23 日，SW 医药生物行业指数整体 PE (TTM，整体法，剔除负值) 约 36.64 倍，相对沪深 300 整体 PE 倍数为 3.28 倍。行业估值有所上升，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

- 国家卫生健康委关于调整“十四五”大型医用设备配置规划的通知 (国家卫生健康委, 2024/2/8)

按照《中华人民共和国基本医疗卫生与健康促进法》《医疗器械监督管理条例》和大型

医用设备配置与使用管理办法等有关法律制度规定，为满足人民群众多样化诊疗服务需求，支持社会办医健康有序发展，经研究，决定对“十四五”大型医用设备配置规划调整如下：“十四五”期间，全国重离子质子放射治疗系统配置规划数新增8台（套），专门用于社会办医疗机构，分年度实施，准入标准不变。

➤ 行业新闻

■ 3月1日起，高值耗材集采生变（赛柏蓝器械，2024/2/22）

2月21日，湖南医保局发布《关于国家组织药品高值医用耗材集中采购工作中医保资金结余留用的实施意见（征求意见稿）》，就高值医用耗材首个集中采购周期中医保资金结余留用政策提出了多条意见。其中，实施医保资金预算管理方面分为以下两个部分：实行专项预算管理。各统筹地区对纳入国家组织药品、高值医用耗材集中采购的医保目录内药品、高值医用耗材（下称“集采产品”），在采购周期内按年度实施医保资金预算管理；编制年度资金预算。各统筹地区根据各协议医疗机构上报集采药品、高值医用耗材的采购需求量（并参考上年度通用名药品、同类高值耗材实际使用量）、集采前通用名药品、同类高值耗材加权平均价格、集采产品支付比例、医疗需求合理变化、统筹地区参保患者人次占比等因素，计算集采产品医保资金预算。此前，江苏医保局发布的《治理高值医用耗材改革实施方案》中也提到，要加快推进总额控制下的医保支付方式改革，完善“结余留用、合理超支分担”的激励和风险分担机制，促进医疗机构将高值医用耗材使用内化为运行成本。

3. 上市公司重要公告

■ 翰宇药业:关于特立帕肽注射液获得受理通知书的公告（2024/2/23）

深圳翰宇药业股份有限公司（以下简称“公司”或“翰宇药业”）于近日收到国家药品监督管理局签发的特立帕肽注射液《受理通知书》，受理号：CXHS2400015。特立帕肽是一种人甲状旁腺激素重组多肽衍生物，对人甲状旁腺激素/甲状旁腺激素相关蛋白（PTH/PTHrP）受体亲和力较低，却保留了较高的生物活性，适用于有骨折高发风险的绝经后妇女骨质疏松症的治疗，可显著降低绝经后妇女椎骨和非椎骨骨折风险。

■ 海创药业:自愿披露关于治疗血液系统恶性肿瘤的HP537片获得药物临床试验批准通知书的公告（2024/2/23）

近日，海创药业股份有限公司（以下简称“公司”）收到国家药品监督管理局药品审评中心核准签发的《药物临床试验批准通知书》，同意HP537片开展用于“血液系统恶性肿瘤”的临床试验。

■ 丽珠集团:关于获得药物临床试验批准通知书的公告（2024/2/23）

近日，丽珠医药集团股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司丽珠集团丽珠医药研究所（以下简称“丽珠研究所”）收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试

验批准通知书》（通知书编号：2024LP00422），批准JP-1366片开展临床试验。

■ 恒瑞医药:关于公司药物获得美国FDA快速通道资格的公告（2024/2/23）

日,江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司”）收到美国食品药品监督管理局（以下简称“FDA”）的认证函,公司项目注射用SHR-A1912获得美国FDA授予快速通道资格（fast track designation,FTD）。药物获得FTD后,公司将在后续的药物研发与审评过程中,获得更多与FDA沟通交流的机会。在药物研发早期阶段与FDA讨论在研药物的研发计划和数据,能够及时发现和解决研发中出现的问题,有助于加快药物后续研发和批准上市。

4. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至2024年2月23日,SW医药生物行业指数整体PE(TTM,整体法,剔除负值)约36.64倍,相对沪深300整体PE倍数为3.28倍。行业估值有所上升,目前估值处于行业近几年来相对低位区域。近期,随着大盘情绪有所好转,医药生物板块迎来反弹,但反弹力度较小,近一周整体上涨幅度居申万一级行业倒数第一。近日,北京市疾控中心发文提示北京市呼吸道传染病呈现流感和新冠共同流行的态势,新冠病毒活动度持续上升,近一周哨点医院流感样病例中新冠病毒阳性率为21.1%,JN.1变异株为主要流行株。后续建议关注流感以及新冠防治相关个股投资机会。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