

超配（维持）

医药生物行业双周报（2024/2/26-2024/3/10）

脑机接口领域迎来进展

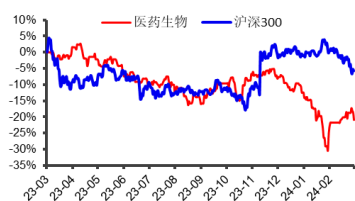
2024年3月10日

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26日-2024年3月10日，SW医药生物行业下跌0.56%，跑输同期沪深300指数约2.14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，其中体外诊断和中药板块涨幅居前，分别上涨1.08%和0.63%；线下药店和医院板块跌幅居前，分别下跌5.47%和4.11%。
- **行业新闻。**3月7日，诺和诺德在投资者日活动上汇报了许多新项目进展，尤为引人瞩目的是减重管线的布局和进展。口服Amcretin为一种GLP-1R和Amylin受体激动剂，一期临床中治疗12周减重13.1%。这一数据远优于司美格鲁肽治疗12周减重6%的效果。
- **维持对行业的超配评级。**3月6日晚间，美参议院国土安全委员会举行了提案听证会，美参议院版本《生物安全法案》（S. 3558）在会上以11-1的票数被通过，受此影响，以药明康德为首的CXO板块再度迎来回调，带动医药生物板块走低。近期，脑机接口领域持续迎来突破，后续建议脑机接口以及减肥药板块投资机会。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。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。



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负收益.....	3
1.3 行业内约 37%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.....	6

插图目录

图 1：2024 年 2 月 26 日-2024 年 3 月 10 日申万一级行业涨幅（%）.....	3
图 2：2024 年 2 月 26 日-2024 年 3 月 10 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）.....	3
图 3：2024 年 2 月 26 日-2024 年 3 月 10 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）.....	4
图 4：2024 年 2 月 26 日-2024 年 3 月 10 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

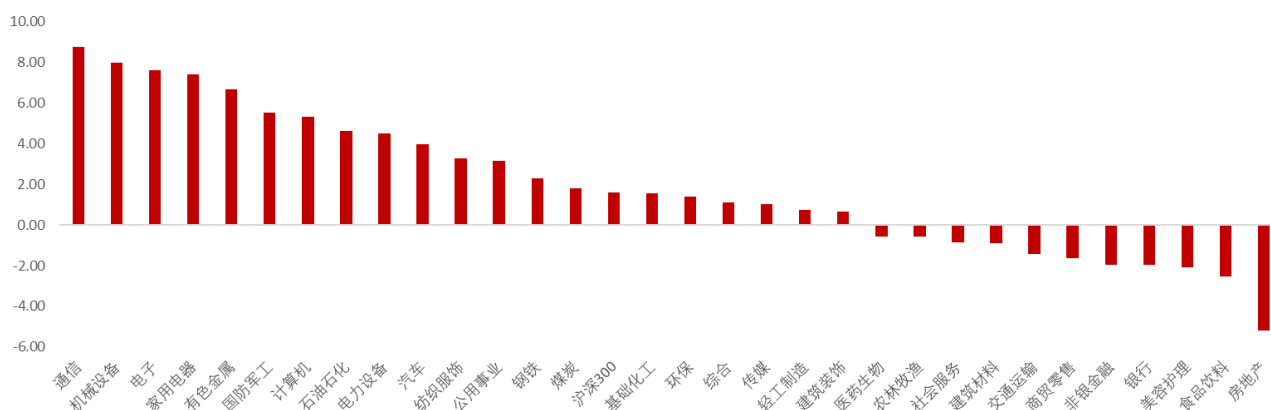
表 1：建议关注标的理由.....	6
-------------------	---

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 26 日-2024 年 3 月 10 日，SW 医药生物行业下跌 0.56%，跑输同期沪深 300 指数约 2.14 个百分点。

图 1：2024 年 2 月 26 日-2024 年 3 月 10 日申万一级行业涨幅 (%)

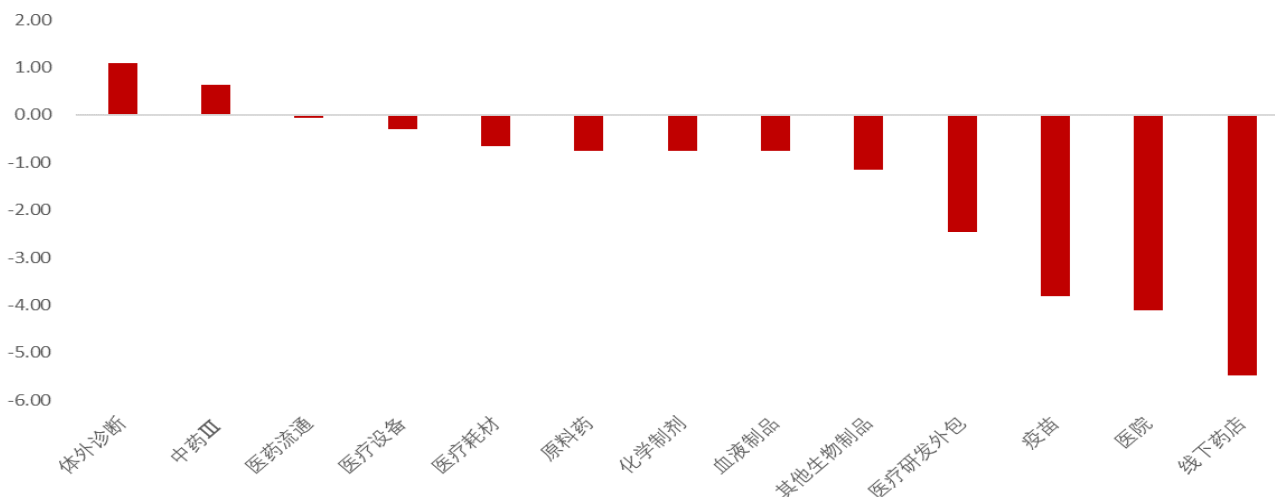


数据来源：iFind，东莞证券研究所

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 2 月 26 日-2024 年 3 月 10 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，其中体外诊断和中药板块涨幅居前，分别上涨 1.08%和 0.63%；线下药店和医院板块跌幅居前，分别下跌 5.47%和 4.11%。

图 2：2024 年 2 月 26 日-2024 年 3 月 10 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)



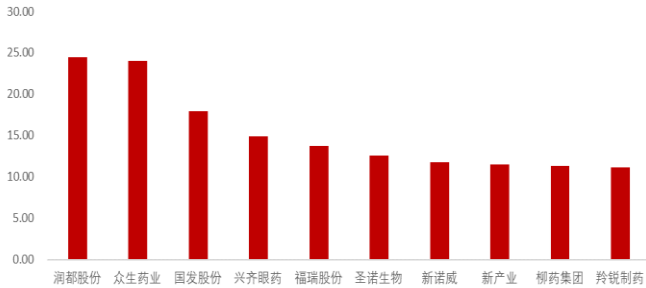
资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 37%个股录得正收益

行业内约 37%的个股录得正收益。2024 年 2 月 26 日-2024 年 3 月 10 日，SW 医药生物行业约 37%的个股录得正收益，约有 63%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，润都股份涨幅

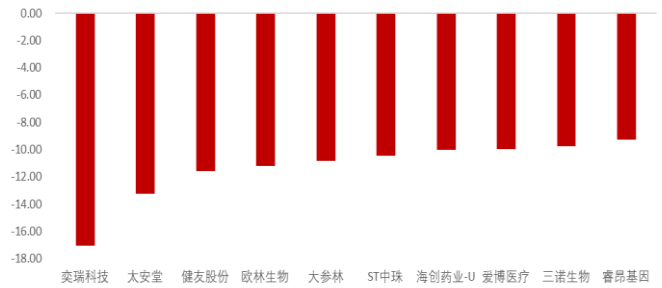
最大, 周涨幅为 24.48%, 有 8 只个股涨幅区间均在 10%-20%; 跌幅榜上, 奕瑞科技跌幅最大, 周跌幅为 17.06%, 有 7 只个股跌幅区间均在 10%-20%。

图 3: 2024 年 2 月 26 日-2024 年 3 月 10 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 26 日-2024 年 3 月 10 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

行业估值有所下降。截至 2024 年 3 月 8 日, SW 医药生物行业指数整体 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 约 36.52 倍, 相对沪深 300 整体 PE 倍数为 3.22 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

➤ 行业新闻

■ 新一轮高值耗材集采或将启动 (赛柏蓝器械, 2024/3/7)

3月6日, 京津冀医药联合采购平台发布《关于开展弹簧圈类医用耗材产品信息集中维护工作的通知》(简称《通知》)。根据《通知》, 本次信息维护的产品范围为国家医保医用耗材编码前7位为C020516开头的弹簧圈类产品, 相关企业可于2024年3月6日-10日

使用数字证书登录京津冀平台集中维护产品信息。在技术围墙较高的神经介入领域，弹簧圈属于国产替代程度较高的耗材，目前已在全国范围经历了多轮集采，价格较早期有了明显下降。吉林21省联盟集采中，弹簧圈最高降幅达到80.07%，平均价格从1.3万元降至4000元左右。此外，河北、安徽、福建等省也单独开展了带量采购，弹簧圈用量较大的江苏省，临床主流产品价格降至3500元左右。

■ **诺和诺达大涨6%：Amycretin三个月减重13%（Armstrong, 2024/3/7）**

2024年3月7日，诺和诺德在投资者日活动上汇报了许多新项目进展，尤为引人瞩目的是减重管线的布局和进展。口服Amycretin为一种GLP-1R和Amylin受体激动剂，一期临床中治疗12周减重13.1%。这一数据远优于司美格鲁肽治疗12周减重6%的效果。受此消息影响，诺和诺德股价盘前涨近6%，市值逼近6000亿美元。

3. 上市公司重要公告

■ **西点药业:关于公司收到药品注册受理通知书的公告（2024/3/8）**

吉林省西点药业科技发展股份有限公司（以下简称“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”）签发的氨溴特罗口服溶液境内生产药品补充申请《受理通知书》，国家药监局根据《中华人民共和国行政许可法》第三十二条的规定，经审查，决定予以受理。

■ **复星医药:关于控股子公司获药品临床试验批准的公告（2024/3/8）**

上海复星医药（集团）股份有限公司（以下简称“本公司”）控股子公司上海精缮生物科技有限公司（以下简称“精缮科技”）于近日收到国家药品监督管理局关于同意GCK-01细胞注射液（以下简称“该新药”）用于治疗复发或化疗耐药的滤泡性淋巴瘤的临床试验批准。精缮科技拟于条件具备后于中国境内（不包括港澳台地区，下同）开展该新药I期临床试验。

■ **上海医药:关于胞磷胆碱钠注射液通过仿制药一致性评价的公告（2024/3/8）**

近日，上海医药集团股份有限公司（以下简称“上海医药”或“公司”）控股子公司常州制药厂有限公司（以下简称“常州制药厂”）收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）颁发的关于胞磷胆碱钠注射液（以下简称“该药品”）的《药品补充申请批准通知书》（通知书编号：2024B00712），该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。

■ **国药现代:关于控股子公司药品通过仿制药一致性评价的自愿性信息披露公告（2024/3/8）**

近日，上海现代制药股份有限公司（以下简称公司）控股子公司国药集团致君（深圳）制药有限公司（以下简称国药致君）收到国家药品监督管理局核准签发的《药品补充申请批准通知书》，批准注射用头孢哌酮钠舒巴坦钠通过仿制药质量和疗效一致性评价（以下简称一致性评价）。



4. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至 2024 年 3 月 8 日，SW 医药生物行业指数整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 36.52 倍，相对沪深 300 整体 PE 倍数为 3.22 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。3 月 6 日晚间，美参议院国土安全委员会举行了提案听证会，美参议院版本《生物安全法案》（S. 3558）在会上以 11-1 的票数被通过，受此影响，以药明康德为首的 CXO 板块再度迎来回调，带动医药生物板块走低。近期，脑机接口领域持续迎来突破，后续建议脑机接口以及减肥药板块投资机会。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