

超配（维持）

医药生物行业双周报（2024/3/11-2024/3/24）

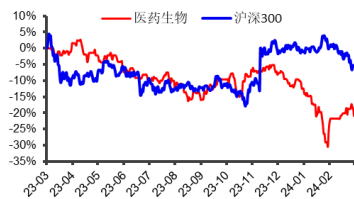
28 类耗材联盟集采结果公布

2024 年 3 月 24 日

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

投资要点：

- **SW医药生物行业跑输同期沪深300指数。**2024年3月11日-2024年3月24日，SW医药生物行业上涨2.37%，跑赢同期沪深300指数约2.37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，其中化学制剂和其他生物制品板块涨幅居前，分别上涨7.28%和5.89%；线下药店板块跌幅居前，下跌0.56%。
- **行业新闻。**3月19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拟中选结果的通知》。此次集采刷新了近两年耗材集采的竞争激烈程度。从拟中选结果来看，共有202个产品获得拟中选，547个产品未中选，产品中选率约为27%。
- **维持对行业的超配评级。**近期，医药生物板块跑赢沪深300指数，随着英伟达GTC大会召开，医药生物作为AI最重要落地行业之一，AI+医疗个股表现活跃。后续建议AI+医疗板块投资机会。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。



目录

1.行情回顾.....	3
1.1SW 医药生物行业跑赢沪深 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 78%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 3 月 11 日-2024 年 3 月 24 日申万一级行业涨幅（%）.....	3
图 2：2024 年 3 月 11 日-2024 年 3 月 24 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）.....	3
图 3：2024 年 3 月 11 日-2024 年 3 月 24 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）.....	4
图 4：2024 年 3 月 11 日-2024 年 3 月 24 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

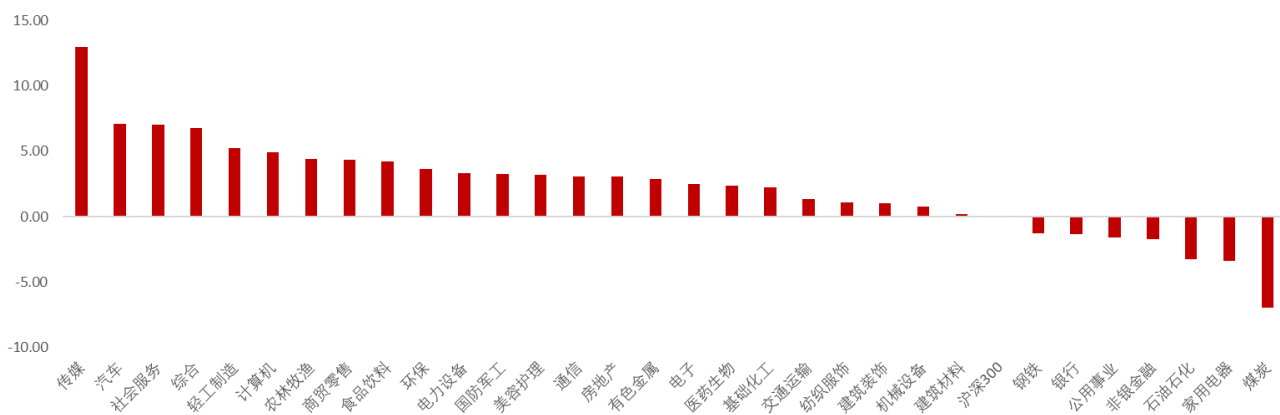
表 1：建议关注标的理由.....	6
-------------------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数

SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数。2024 年 3 月 11 日-2024 年 3 月 24 日，SW 医药生物行业上涨 2.37%，跑赢同期沪深 300 指数约 2.37 个百分点。

图 1：2024 年 3 月 11 日-2024 年 3 月 24 日申万一级行业涨幅 (%)

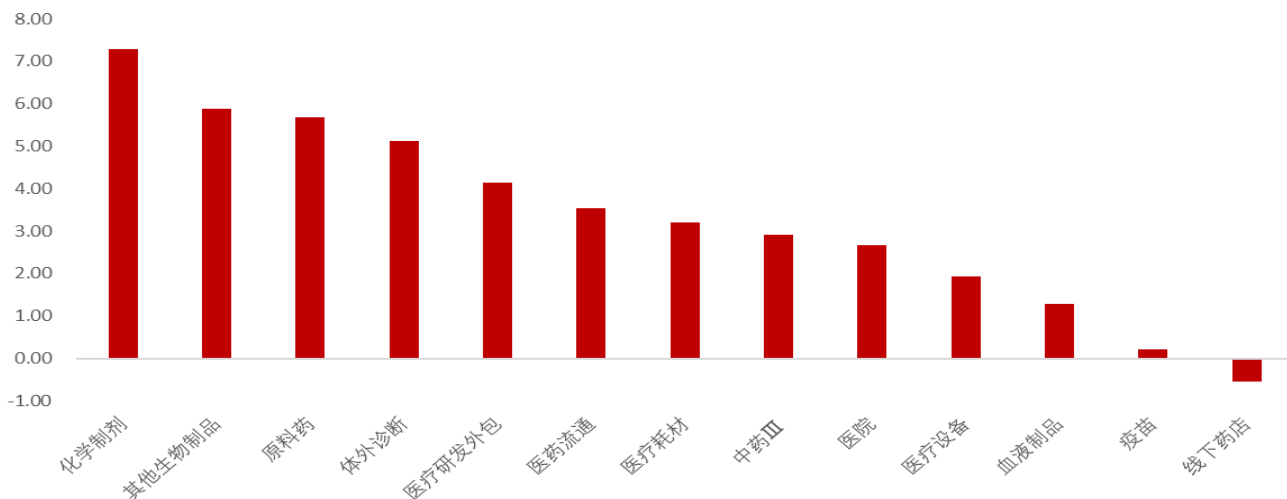


数据来源：iFind，东莞证券研究所

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 3 月 11 日-2024 年 3 月 24 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，其中化学制剂和其他生物制品板块涨幅居前，分别上涨 7.28%和 5.89%；线下药店板块跌幅居前，下跌 0.56%。

图 2：2024 年 3 月 11 日-2024 年 3 月 24 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)



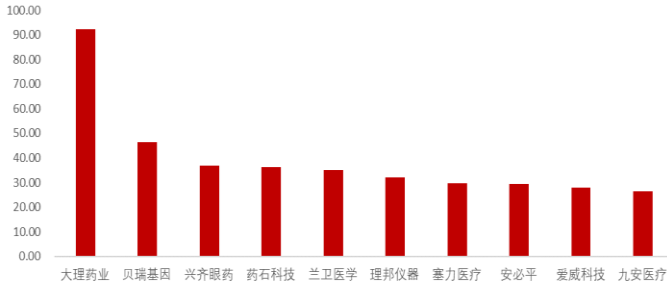
资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 78%个股录得正收益

行业内约 78%的个股录得正收益。2024 年 3 月 11 日-2024 年 3 月 24 日，SW 医药生物行业约 78%的个股录得正收益，约有 22%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，大理药业涨幅

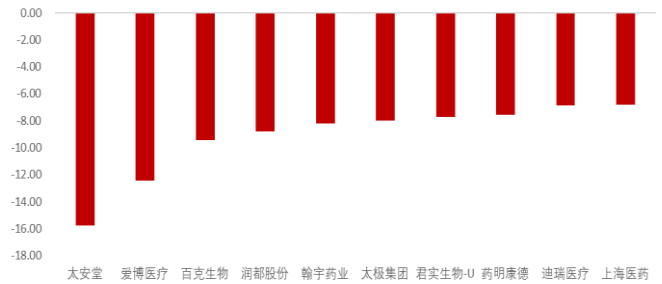
最大，周涨幅为 92.11%，有 4 只个股涨幅区间均在 30%-40%；跌幅榜上，太安堂跌幅最大，周跌幅为 15.79%，有 8 只个股跌幅区间均在 0%-10%。

图 3：2024 年 3 月 11 日-2024 年 3 月 24 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 3 月 11 日-2024 年 3 月 24 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 3 月 22 日，SW 医药生物行业指数整体 PE (TTM，整体法，剔除负值) 约 37.05 倍，相对沪深 300 整体 PE 倍数为 3.31 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

➢ 行业新闻

■ 28类耗材联盟集采结果出炉（赛柏蓝器械，2024/3/19）

3月19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拟中选结果的通知》。此次集采刷新了近两年耗材集采的竞争激烈程度。从拟中选结果来看，共有202个产品获得拟中选，547个产品未中选，产品中选率

约为27%。在各类省际联盟耗材集采中，河北牵头的联盟集采颇具看点。一是对于不同种类耗材的“打包”采购和对于集采生面孔的开拓；二是较强的砍价力度。

■ **全球首例！肾病患者成功接受基因编辑猪肾脏移植，有望近日出院（药明康德，2024/3/22）**

2024年3月22日，麻省总医院（Massachusetts General Hospital, MGH）和eGenesis公司共同宣布，MGH的医生团队成功将eGenesis公司通过CRISPR基因编辑技术改造的猪肾脏移植到一位62岁的终末期肾病患者体内，该患者恢复良好，有望近期出院。新闻稿指出，这是世界上首次成功将基因编辑的猪肾脏移植到活患者体内的案例，代表着异种移植领域的重大里程碑，给急需器官移植的患者带来新的希望。在这次手术中使用的猪肾脏来自eGenesis公司，该公司由哈佛大学著名学者George Church博士联合创建，旨在通过CRISPR基因编辑改造猪器官，让它们适合移植到人体中，从而缓解人类移植器官短缺的问题。此次移植到终末期肾病患者的猪肾脏携带着69种基因编辑，不但敲除了3种导致超急性免疫排斥的基因表达，还插入了7个调控免疫排斥信号通路的人类转基因。基因编辑同时让猪DNA中的内源性逆转录病毒失活。

3. 上市公司重要公告

■ **圣诺生物:关于自愿披露醋酸西曲瑞克原料药获得上市申请批准通知书的公告（2024/3/22）**

成都圣诺生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司成都圣诺生物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”）签发的关于醋酸西曲瑞克原料药的《化学原料药上市申请批准通知书》。醋酸西曲瑞克是一种合成十肽，其制剂为可注射的促性腺激素释放激素（GnRH）拮抗剂，用于辅助生殖、抑制早生黄体激素激增。研究表明，醋酸西曲瑞克对卵巢癌、前列腺癌、子宫纤维瘤、子宫内膜异位等疾病有较好的疗效，而且对良性前列腺肥大和卵巢过度刺激综合征有预防作用。

■ **上海医药:关于盐酸胺碘酮注射液获得批准生产的公告（2024/3/22）**

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”）下属全资子公司上海上药第一生化药业有限公司（以下简称“上药第一生化”）的盐酸胺碘酮注射液（以下简称“该药品”）收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）颁发的《药品注册证书》（证书编号：2024S00255），该药品获得批准生产。

■ **白云山:关于分公司收到化学原料药上市申请批准通知书的公告（2024/3/22）**

广州白云山医药集团股份有限公司（以下简称“本公司”）分公司广州白云山医药集团股份有限公司白云山化学制药厂（以下简称“白云山化学制药厂”）于2024年3月20日收到国家药品监督管理局核准签发的头孢克肟化学原料药上市申请批准通知书。头孢克肟为口服用的第三代头孢菌素类抗生素，适用于治疗敏感菌所致的呼吸、泌尿和胆道等部位的感染。



■ **康辰药业:关于中药1.2类创新药金草片III期临床试验达到主要研究终点的公告（2024/3/22）**

近日，北京康辰药业股份有限公司（以下简称“公司”）中药创新药金草片在女性盆腔炎性疾病后遗症慢性盆腔痛患者中开展的多中心、随机、双盲、安慰剂平行对照的III期临床试验（CTR20222693），已达到主要研究终点。金草片III期临床试验采取多中心、随机、双盲、安慰剂平行对照试验设计，比较金草片与安慰剂治疗盆腔炎性疾病后遗症慢性盆腔痛的有效性和安全性，筛选合格受试者按照2:1比例被随机分配到试验组和安慰剂组，计划入组414例，其中试验组276例，安慰剂组138例，所有受试者治疗周期为12周。本试验主要疗效指标为治疗12周后的疼痛消失率。首都医科大学附属北京中医医院滕秀香主任为本研究的主要牵头研究者。本研究2022年11月完成首例受试者入组，全国共有18家中心参研，2023年8月完成全部414例受试者入组。近日，本研究在牵头单位首都医科大学附属北京中医医院顺利召开数据审核会并完成揭盲。统计分析结果表明，金草片在为期12周治疗期内VAS评分的疼痛消失率达到主要研究终点；金草片的安全性和耐受性良好，不良事件发生率低。公司将择机就金草片治疗盆腔炎性疾病后遗症慢性盆腔痛的上市申请与监管部门进行沟通。

4. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至2024年3月22日，SW医药生物行业指数整体PE(TTM，整体法，剔除负值)约37.05倍，相对沪深300整体PE倍数为3.31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，医药生物板块跑赢沪深300指数，随着英伟达GTC大会召开，医药生物作为AI最重要落地行业之一，AI+医疗个股表现活跃。后续建议AI+医疗板块投资机会。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
603882	金域医学	国内ICL龙头，新冠基数影响逐渐消退

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