

超配（维持）

医药生物行业双周报（2024/3/25-2024/4/7）

胰岛素集采专项接续文件出台

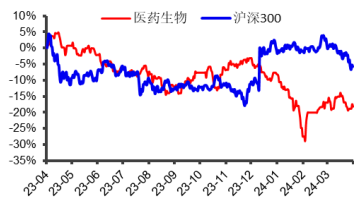
2024年4月7日

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。**2024年3月25日-2024年4月7日，SW医药生物行业下跌1.76%，跑输同期沪深300指数约1.13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，其中线下药店和血液制品板块涨幅居前，分别上涨3.52%和1.19%；体外诊断和疫苗板块跌幅居前，分别下跌6.19%和3.99%。
- **行业新闻。**3月29日，国家组织药品集中采购办公室发布《全国药品集中采购文件（GY-YD2024-1）》，宣布开展胰岛素专项国采接续采购。这是首次，由国家组织药品集中采购办公室启动接续的国采。根据《全国药品集中采购文件（胰岛素专项接续）》，接续采购覆盖品种范围和首轮相同，包括餐时人胰岛素、基础人胰岛素、预混人胰岛素、餐时胰岛素类似物、基础胰岛素类似物、预混胰岛素类似物6个采购组，共11个报价单元。
- **维持对行业的超配评级。**近期，医药生物板块跑输同期沪深300指数，AI医疗概念股出现回调，医药行业具备“新质生产力”特质脑机接口概念股表现活跃。在今年《政府工作报告》中，创新药与生命科学被纳入“新质生产力”范畴，“新质生产力”作为国家未来发展的领域，有望获得更多配套政策支持发展。后续建议脑机接口和创新药等板块投资机会。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 40%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 25 日-2024 年 4 月 7 日申万一级行业涨幅（%）.....	3
图 2：2024 年 3 月 25 日-2024 年 4 月 7 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）.....	3
图 3：2024 年 3 月 25 日-2024 年 4 月 7 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）.....	4
图 4：2024 年 3 月 25 日-2024 年 4 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

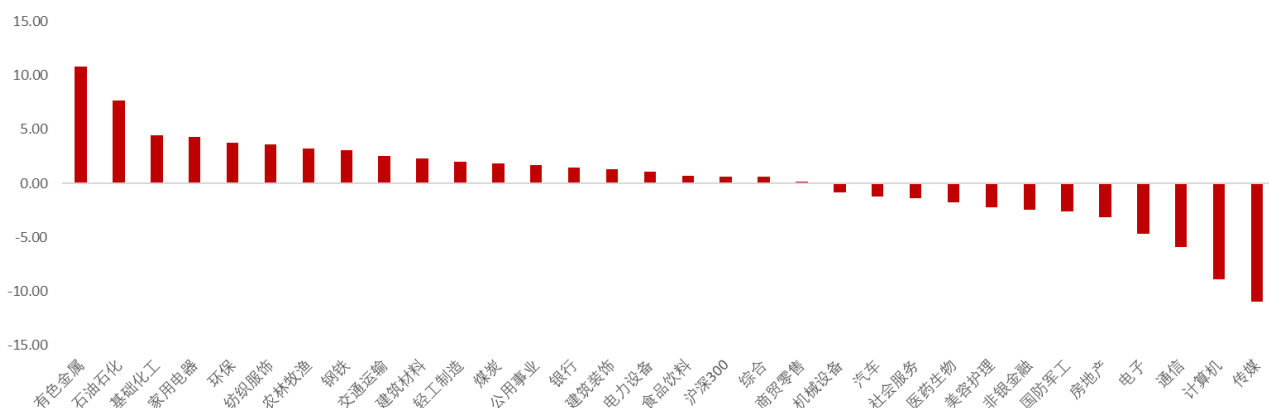
表 1：建议关注标的理由.....	7
-------------------	---

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。2024 年 3 月 25 日-2024 年 4 月 7 日，SW 医药生物行业下跌 1.76%，跑输同期沪深 300 指数约 1.13 个百分点。

图 1：2024 年 3 月 25 日-2024 年 4 月 7 日申万一级行业涨幅 (%)

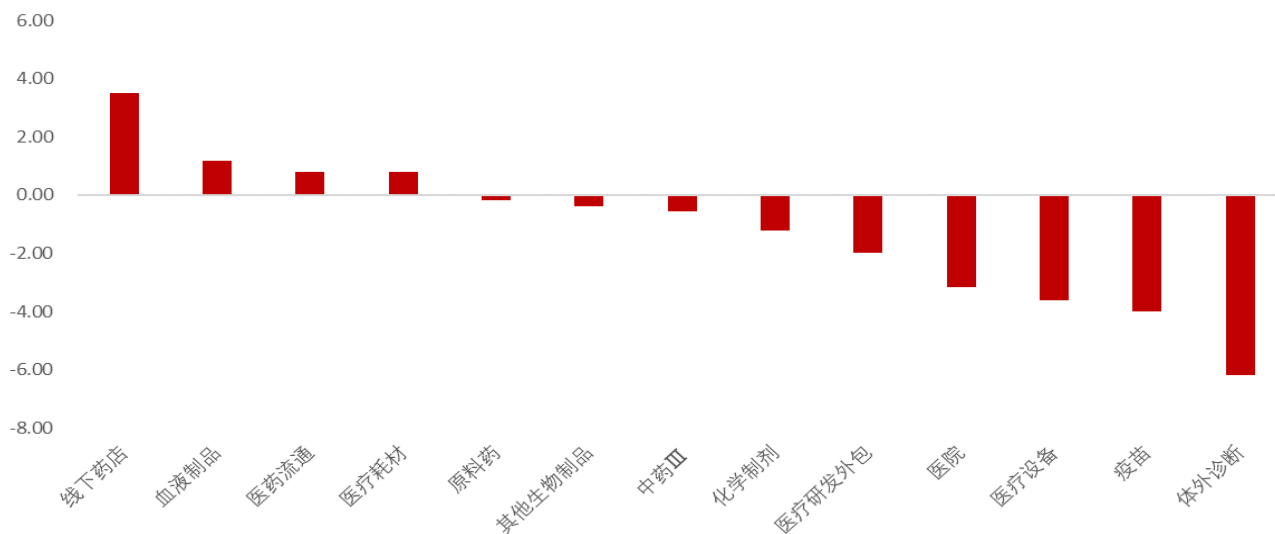


数据来源：iFind，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块均录得负收益

多数细分板块均录得负收益。2024 年 3 月 25 日-2024 年 4 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负收益，其中线下药店和血液制品板块涨幅居前，分别上涨 3.52%和 1.19%；体外诊断和疫苗板块跌幅居前，分别下跌 6.19%和 3.99%。

图 2：2024 年 3 月 25 日-2024 年 4 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 40%个股录得正收益

行业内约 40%的个股录得正收益。2024 年 3 月 25 日-2024 年 4 月 7 日，SW 医药生物行

业约 40%的个股录得正收益，约有 60%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，江苏吴中涨幅最大，周涨幅为 29.98%，有 4 只个股涨幅区间均在 30%-40%；跌幅榜上，大理药业跌幅最大，周跌幅为 30.06%，有 3 只个股跌幅区间均在 20%-30%。

图 3: 2024 年 3 月 25 日-2024 年 4 月 7 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%)

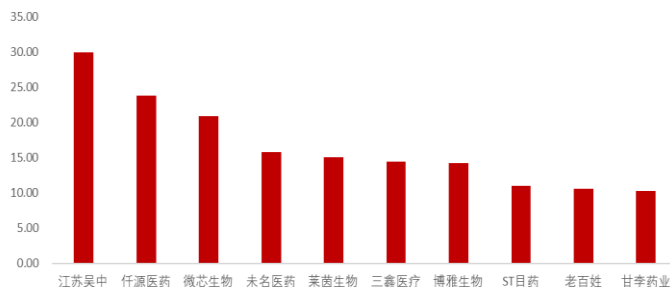
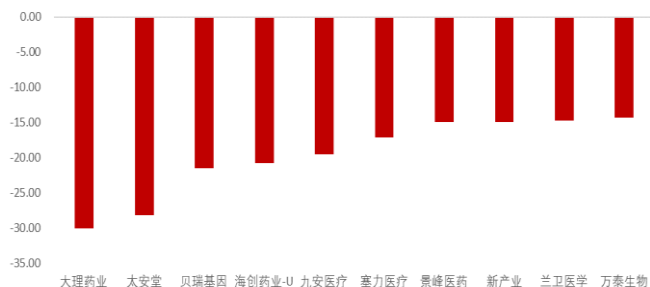


图 4: 2024 年 3 月 25 日-2024 年 4 月 7 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

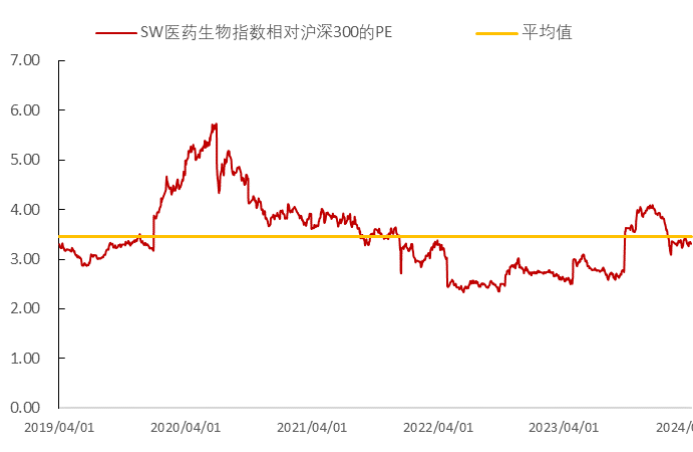
1.4 估值

行业估值变化不大。截至 2024 年 4 月 3 日，SW 医药生物行业指数整体 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 约 37.84 倍，相对沪深 300 整体 PE 倍数为 3.31 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)



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

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

2. 行业重要新闻

➤ 行业政策

- 国家卫生健康委办公厅关于加强助产服务管理的通知 (妇幼健康司, 2024/3/27)

助产服务是基本医疗服务，关系母婴安全健康，事关千家万户幸福。为确保助产服务可

及性，提高助产服务质量，切实保障母婴安全，在广泛听取地方卫生健康行政部门、医疗机构和行业专家意见的基础上，我委制定印发了《国家卫生健康委办公厅关于加强助产服务管理的通知》。《通知》强调公立医疗机构要承担产科服务兜底责任，从六个方面对加强助产服务提出具体要求。一是强化助产服务规划布局，确保助产服务供给，有效满足孕产妇需求。二是主动公布助产机构名单，主动接受社会监督，方便群众有序就医。三是强化助产服务质量管理，全面提升质量安全水平。四是开展生育友好医院建设，优化孕产期保健服务，促进安全舒适分娩。五是规范助产服务资源调整，明确调整程序，确保助产服务可及性。六是健全完善政策保障机制，构建促进产科高质量发展的政策保障机制，调动产科医务人员积极性。

➤ 行业新闻

■ 国采办发布胰岛素国采文件（蒲公英Ouryao, 2024/3/31）

3月29日，国家组织药品集中采购办公室发布《全国药品集中采购文件（GY-YD2024-1）》，宣布开展胰岛素专项国采接续采购。这是首次，由国家组织药品集中采购办公室启动接续的国采。根据《全国药品集中采购文件（胰岛素专项接续）》，接续采购覆盖品种范围和首轮相同，包括餐时人胰岛素、基础人胰岛素、预混人胰岛素、餐时胰岛素类似物、基础胰岛素类似物、预混胰岛素类似物6个采购组，共11个报价单元。这一轮胰岛素集采的采购周期到2027年12月31日，约有3年半左右。值得注意的是，根据接续文件规定，符合申报要求不申报的企业，所涉胰岛素产品在全国范围内的集中采购活动将受影响，且和未中选的产品一样被视为非中选产品。这一轮胰岛素专项国采接续，2024年4月15日（含）前获得国内有效注册批件的胰岛素产品均可参与，申报企业须登录“国家医保服务平台”进行申报产品信息填报。

3. 上市公司重要公告

■ 君实生物:自愿披露关于昂戈瑞西单抗注射液新适应症上市申请获得受理的公告（2024/4/3）

近日，上海君实生物医药科技股份有限公司（以下简称“公司”）收到国家药品监督管理局核准签发的《受理通知书》，公司产品昂戈瑞西单抗注射液（重组人源化抗PCSK9单克隆抗体注射液，产品代号：JS002）的两项新适应症上市申请已获得受理。

■ 百利天恒:自愿披露关于"BL-M07D1+PD-1/PD-L1单抗±化疗"及"BL-M07D1+帕妥珠单抗±化疗"获得II期临床试验批准通知书的公告（2024/4/3）

四川百利天恒药业股份有限公司（以下简称“公司”）自主研发的创新生物药BL-M07D1相关的联合用药“BL-M07D1+PD-1/PD-L1单抗±化疗”及“BL-M07D1+帕妥珠单抗±化疗”，近日收到国家药品监督管理局(NMPA)正式批准签发的《药物临床试验批准通知书》。

■ 联环药业:关于公司获得药物临床试验批准通知书的公告（2024/4/3）

江苏联环药业股份有限公司（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”）核准签发的关于咪达那新片的《药物临床试验批准通知书》，并将于近期开展临床试验。咪达那新片主要用于治疗膀胱过度活动引起的尿急，尿频或紧迫性尿失禁。膀胱收缩是由乙酰胆碱诱发，它是通过毒蕈碱乙酰胆碱受体M3亚型的膀胱平滑肌引起的。此外，从膀胱神经末梢分泌释放的乙酰胆碱被认为是由毒蕈碱乙酰胆碱受体亚型M1刺激促进。咪达那新在体外试验显示对受体亚型M3和M1有拮抗作用，在膀胱中具有通过M1拮抗抑制乙酰胆碱游离和M3拮抗抑制膀胱平滑肌收缩的双重作用。与唾液腺的分泌抑制作用相比，膀胱的收缩抑制作用相对较强，因此推测有助于提高该药物的临床疗效和安全性。

■ **赛诺医疗:关于子公司赛诺神畅自膨式颅内药物涂层支架系统通过创新医疗器械特别审查程序的自愿性披露公告（2024/4/3）**

赛诺医疗科学技术股份有限公司（以下简称“赛诺医疗”或“公司”）控股子公司赛诺神畅医疗科技有限公司（以下简称“赛诺神畅”或“子公司”）于近日在国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）医疗器械技术审评中心网站(<https://www.cmde.org.cn/>)查询，获悉赛诺神畅自主研发的“自膨式颅内药物涂层支架系统”创新医疗器械特别审查申请经公示后获得国家药监局医疗器械技术审评中心批准。本次子公司赛诺神畅“自膨式颅内药物涂层支架系统”顺利通过国家药监局《创新医疗器械特别审查程序》，是公司神经介入创新医疗器械研发的重要里程碑，是公司在神经介入缺血领域深耕细作的具体体现。本次“自膨式颅内药物涂层支架系统”通过《创新医疗器械特别审查程序》后，在后续创新医疗器械注册申报过程中将予以优先办理，产品的注册周期将得到有效缩短，上市速度也将大大加快，更有望在上市后填补国内外该领域器械的市场空白，为症状性颅内动脉粥样硬化狭窄血管内介入治疗提供了更为丰富、高效的临床解决方案，提升公司核心竞争力。

4. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至2024年4月3日，SW医药生物行业指数整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约37.84倍，相对沪深300整体PE倍数为3.31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，医药生物板块跑输同期沪深300指数，AI医疗概念股出现回调，医药行业具备“新质生产力”特质脑机接口概念股表现活跃。在今年《政府工作报告》中，创新药与生命科学被纳入“新质生产力”范畴，“新质生产力”作为国家未来发展的领域，有望获得更多配套政策支持发展。后续建议脑机接口和创新药等板块投资机会。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