

超配（维持）

医药生物行业双周报（2024/4/8-2024/4/21）

关注绩优个股投资机会

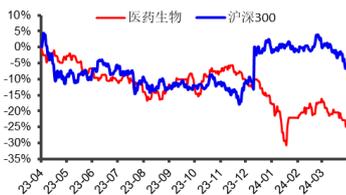
2024年4月21日

投资要点：

分析师：谢雄雄  
SAC 执业证书编号：  
S0340523110002  
电话：0769-22110925  
邮箱：  
xiexiongxiang@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4月8日-2024年4月21日，SW医药生物行业下跌4.68%，跑输同期沪深300指数约3.94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4.61%和1.32%；医疗研发外包和医院板块跌幅居前，分别下跌7.44%和7.25%。
- **行业新闻。**4月12日，湖南省人民政府印发《湖南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，提出开展医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，推动医疗卫生机构根据功能定位、技术水平、学科发展和群众健康需求，淘汰更新已达使用年限、功能不全、性能落后、影响安全的医疗装备和信息化设施。除了湖南，山东，广东、浙江、山西等地也陆续发布了有关医疗设备的实施方案。
- **维持对行业的超配评级。**近期，医药生物板块持续跑输同期沪深300指数，此前调整幅度较大的线下药店板块以及防御属性较强的血液制品板块涨幅居前。目前进入年报以及一季报密切披露期，后续建议关注年报以及一季报业绩有望超预期的个股投资机会。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负收益.....	3
1.3 行业内约 18%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.新质生产力引领医药生物行业高质量发展.....	6
5.行业周观点.....	6
6.风险提示.....	7

## 插图目录

图 1：2024 年 4 月 8 日-2024 年 4 月 21 日申万一级行业涨幅（%）.....	3
图 2：2024 年 4 月 8 日-2024 年 4 月 21 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）.....	3
图 3：2024 年 4 月 8 日-2024 年 4 月 21 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）.....	4
图 4：2024 年 4 月 8 日-2024 年 4 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

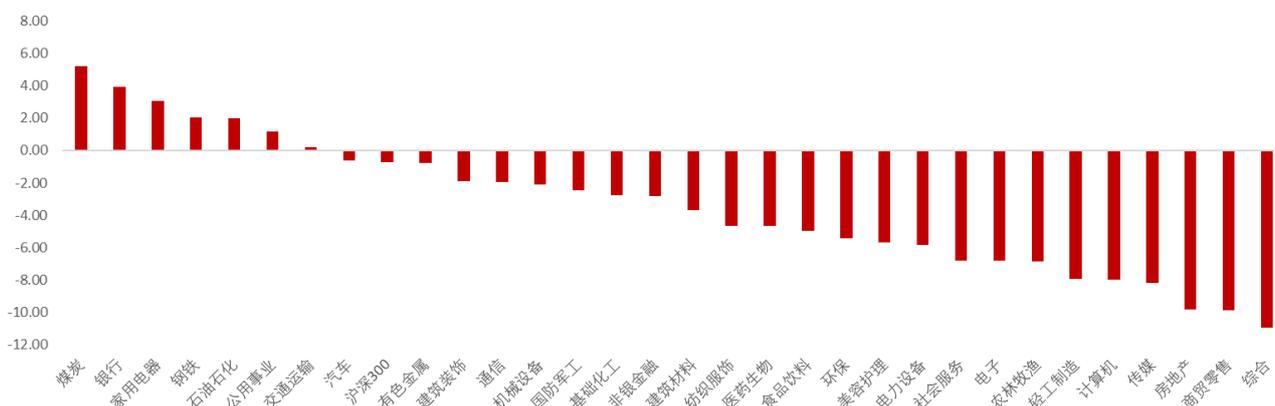
表 1：建议关注标的理由.....	7
-------------------	---

## 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 4 月 8 日-2024 年 4 月 21 日，SW 医药生物行业下跌 4.68%，跑输同期沪深 300 指数约 3.94 个百分点。

图 1：2024 年 4 月 8 日-2024 年 4 月 21 日申万一级行业涨幅 (%)

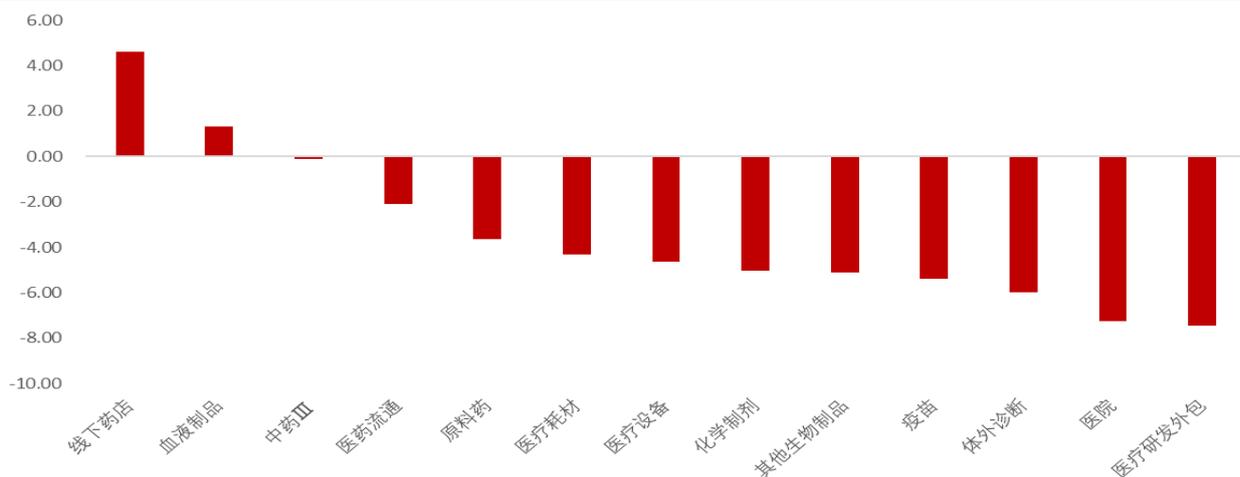


数据来源：iFind，东莞证券研究所

### 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 4 月 8 日-2024 年 4 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，其中线下药店和血液制品板块涨幅居前，分别上涨 4.61%和 1.32%；医疗研发外包和医院板块跌幅居前，分别下跌 7.44%和 7.25%。

图 2：2024 年 4 月 8 日-2024 年 4 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 18%个股录得正收益

行业内约 18%的个股录得正收益。2024 年 4 月 8 日-2024 年 4 月 21 日，SW 医药生物行业约 18%的个股录得正收益，约有 84%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，同和药业涨幅最大，周涨幅为 19.90%，10 只个股涨幅区间均在 10%-20%；跌幅榜上，太安堂跌幅最大，

周跌幅为 40.00%，有 9 个股跌幅区间均在 20%-30%。

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

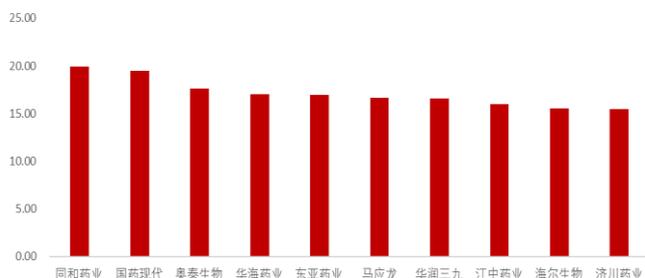
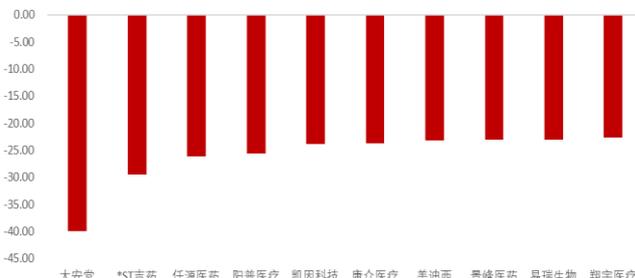


图 4: 2024 年 4 月 8 日-2024 年 4 月 21 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)



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 4 月 19 日, SW 医药生物行业指数整体 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 约 35.52 倍, 相对沪深 300 整体 PE 倍数为 3.08 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)



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

#### ■ 2023 年医疗保障事业发展统计快报 (国家医疗保障局, 2024/4/11)

截至 2023 年底, 基本医疗保险参保人数达 133386.9 万人, 参保覆盖面稳定在 95% 以上, 参保质量持续提升。参加职工基本医疗保险人数 37093.88 万人。参加城乡居民基本医疗保险人数 96293.02 万人。2023 年, 基本医疗保险基金 (含生育保险) 总收入、总支出分别

为33355.16亿元、28140.33亿元。职工基本医疗保险基金（含生育保险）收入22880.57亿元，其中统筹基金收入16636.07亿元。基金支出17717.80亿元，其中统筹基金支出11620.58亿元。职工基本医疗保险统筹基金（含生育保险）年末累计结存26405.89亿元。城乡居民基本医疗保险基金收入10474.59亿元，支出10422.53亿元。《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2023年）》收载西药和中成药共3088种，西药1698种，中成药1390种，另含中药饮片892种。自2018年国家医保局成立以来，连续6年开展医保药品目录动态调整，累计744种药品新增进入目录范围，其中2023年新增126种。2023年，协议期内346种谈判药报销2.4亿人次。

## ➤ 行业新闻

### ■ 多省启动，大规模医疗设备更新（赛柏蓝器械，2024/4/14）

4月11日，国新办举行国务院政策例行吹风会介绍《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》（简称《行动方案》）有关情况。根据《行动方案》，到2027年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上。4月12日，湖南省人民政府印发《湖南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，提出开展医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，推动医疗卫生机构根据功能定位、技术水平、学科发展和群众健康需求，淘汰更新已达使用年限、功能不全、性能落后、影响安全的医疗装备和信息化设施。鼓励具备条件的医疗卫生机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗卫生机构服务器类、终端类、网络设备类、安全设备类等信息化设施更新换代，进一步提升医院数据互联互通、网络信息和数据安全、医院信息标准化建设水平。除了湖南，山东，广东、浙江、山西等地也陆续发布了有关医疗设备的实施方案。

## 3. 上市公司重要公告

### ■ 恒瑞医药:关于子公司获得药物临床试验批准通知书的公告（2024/4/19）

近日，江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司”）子公司苏州盛迪亚生物医药有限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SHR-3276注射液的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。SHR-3276注射液是一种全新的治疗用生物制品，可以增强体内免疫细胞功能，发挥协同增效的抗肿瘤活性。经查询，国内外尚无同靶点且同药物类型的产品上市。截至目前，SHR-3276注射液相关项目累计已投入研发费用约1,322万元。

### ■ 安必平:关于自愿披露取得医疗器械注册证的公告（2024/4/19）

广州安必平医药科技股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到由国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证（体外诊断试剂）》，该试剂是免疫组织化学平台用于定性检测乳腺癌患者的HER2抗原，用于曲妥珠单抗（赫赛汀）的伴随诊断检测注册证。与公司现有的HER2基因检测试剂盒（荧光原位杂交法）联合使用符合检测指南要求，使公

司成为国产唯一可提供乳腺癌HER2病理双技术检测及用药指导方案的企业。

#### ■ 羚锐制药:关于获得孟鲁司特钠咀嚼片药品注册证书的公告（2024/4/19）

河南羚锐制药股份有限公司（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”）核准签发的孟鲁司特钠咀嚼片《药品注册证书》。孟鲁司特钠咀嚼片为默沙东研发，1999年在中国上市，商品名为“顺尔宁”。本品适应症为：适用于2岁至14岁儿童哮喘的预防和长期治疗，包括预防白天和夜间的哮喘症状，治疗对阿司匹林敏感的哮喘患者以及预防运动诱发的支气管收缩；适用于减轻过敏性鼻炎引起的症状（2岁至14岁儿童的季节性过敏性鼻炎和常年性过敏性鼻炎）。截止目前，公司取得上述两个药品批文累计研发投入约为人民币2,063万元（未经审计）。

## 4. 新质生产力引领医药生物行业高质量发展

发展医药生物行业新质生产力，引领医药生物行业高质量发展。在2024年两会的政府工作报告中，“新质生产力”写入政府工作报告，并被列为2024年十大工作任务的首位。在部署2024年政府工作任务时，针对“积极培育新兴产业和未来产业”，国家总理表示：国家要积极培育新兴产业和未来产业，加快创新药等产业发展，积极打造生物制造等新增长引擎，制定未来产业发展规划，开辟生命科学等新赛道，创建一批未来产业先导区。具体来说，生物制造是以工业生物技术为核心的先进生产方式，融合了生物学、化学、工程学等多种技术。具有原料可再生、过程清洁高效等特征。胰岛素、玻尿酸、胶原蛋白、燃料乙醇等产品，都是利用生物制造技术生产出来的产品。生物制造前景广阔，能为解决能源气候与环境问题、实现绿色低碳发展提供有力科技支撑。生命科学是研究生命现象，揭示生命活动规律和生命本质的科学，是促进未来发展的有效力量。诸如细胞治疗、基因治疗等都是当前生命科学的前沿应用。生命科学基础前沿研究持续活跃，生物技术革命浪潮加速融入经济社会发展，为应对生命健康、气候变化、资源能源安全等挑战提供新的解决方案。创新药的发展是生物医药产业快速提升的动力。当前，我国医药产业发展进入新阶段，医药卫生体制改革深入推进，获批新药数量屡创新高。政府工作报告首次点名加快“创新药”发展，凸显了创新药产业对新兴产业发展的战略意义。

## 5. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至2024年4月19日，SW医药生物行业指数整体PE(TTM，整体法，剔除负值)约35.52倍，相对沪深300整体PE倍数为3.08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，医药生物板块持续跑输同期沪深300指数，此前调整幅度较大的线下药店板块以及防御属性较强的血液制品板块涨幅居前。目前进入年报以及一季报密切披露期，后续建议关注年报以及一季报业绩有望超预期的个股投资机会。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
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

## 6. 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