

超配（维持）

医药生物行业双周报（2024/4/22-2024/5/5）

生物制造板块表现活跃

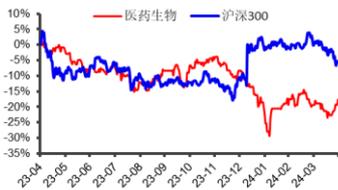
2024年5月5日

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医药生物行业跑赢同期沪深300指数。**2024年4月22日-2024年5月5日，SW医药生物行业上涨7.03%，跑赢同期沪深300指数约5.25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，其中化学制剂和医疗设备板块涨幅居前，分别上涨10.33%和9.92%；疫苗板块跌幅居前，下跌0.61%。
- **行业新闻。**4月28日，河南省医保局发布《关于公开征求〈关于开展部分集中带量采购协议期满医用耗材接续采购的通知（征求意见稿）〉意见的公告》。纳入此次接续采购的共有五大集采项目。《征求意见稿》显示，本次接续采购品种包括：留置针、预充式导管冲洗器、留置针贴、无针输液接头、输液器、吸氧装置（一次性使用一体式吸氧管）、气管插管、止血材料、防粘连材料、脑（脊）膜材料、管型/端端吻合器、痔吻合器。
- **维持对行业的超配评级。**近期，医药生物板块有所回暖，大幅跑赢同期沪深300指数，此前调整幅度较大的化学制剂和医疗设备板块涨幅居前。近期，中国工程院院士谭天伟表示国家层面有望在近期出台生物制造产业行动计划，合成生物学板块个股表现活跃，生物制造是新质生产力非常重要的新赛道和新业态，后续建议关注合成生物学板块投资机会。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 87%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 4 月 22 日-2024 年 5 月 5 日申万一级行业涨幅（%）.....	3
图 2：2024 年 4 月 22 日-2024 年 5 月 5 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）.....	3
图 3：2024 年 4 月 22 日-2024 年 5 月 5 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）.....	4
图 4：2024 年 4 月 22 日-2024 年 5 月 5 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

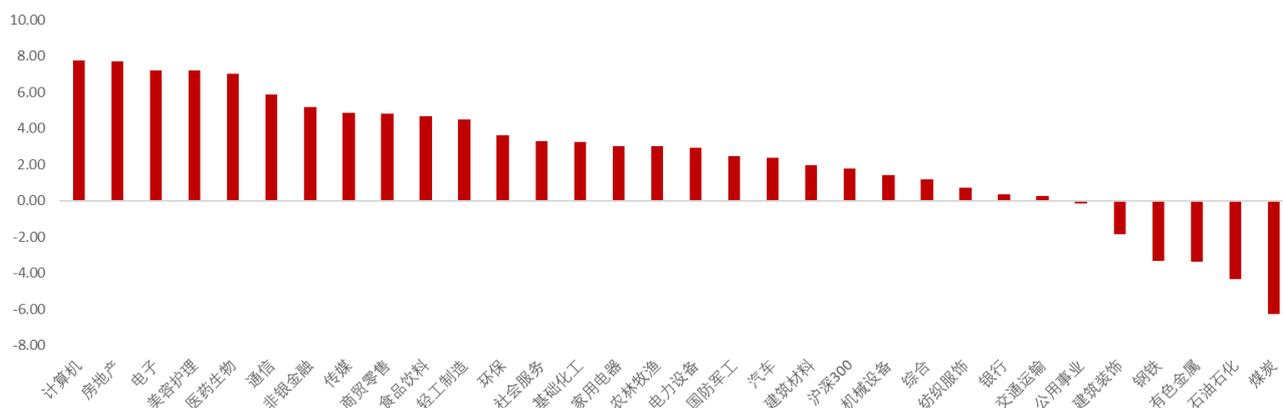
表 1：建议关注标的理由.....	6
-------------------	---

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 4 月 22 日-2024 年 5 月 5 日，SW 医药生物行业上涨 7.03%，跑赢同期沪深 300 指数约 5.25 个百分点。

图 1：2024 年 4 月 22 日-2024 年 5 月 5 日申万一级行业涨幅 (%)

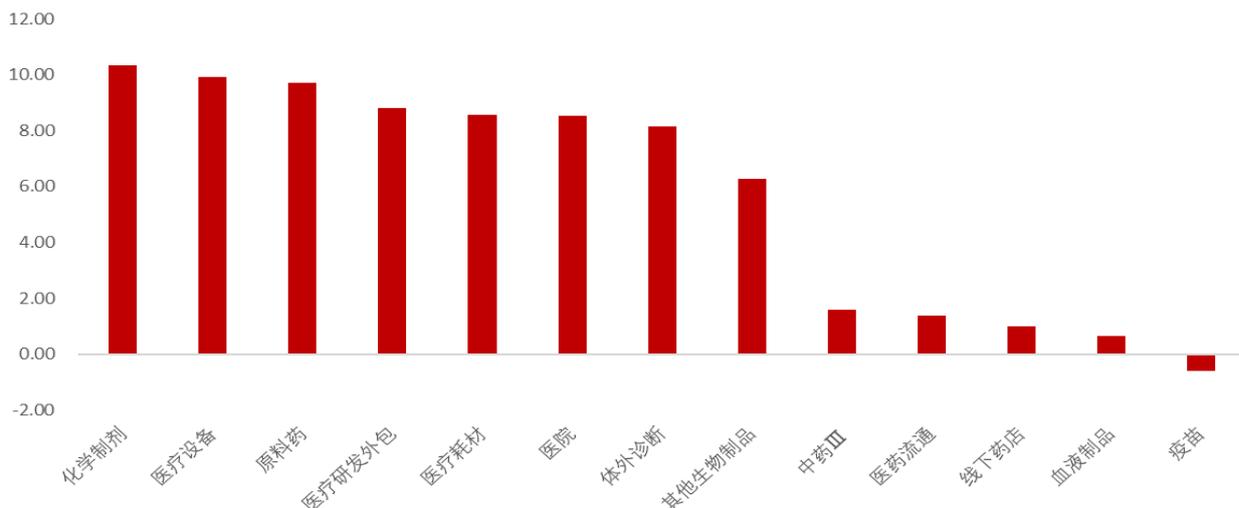


数据来源：iFind，东莞证券研究所

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 4 月 22 日-2024 年 5 月 5 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，其中化学制剂和医疗设备板块涨幅居前，分别上涨 10.33%和 9.92%；疫苗板块跌幅居前，下跌 0.61%。

图 2：2024 年 4 月 22 日-2024 年 5 月 5 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)



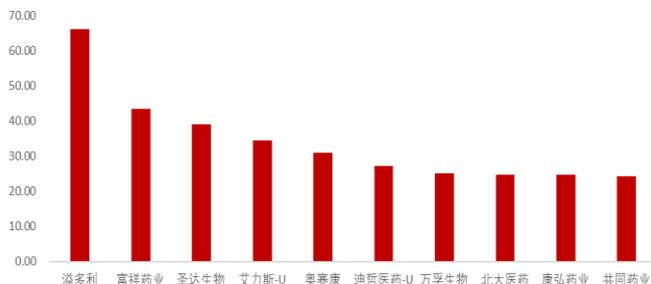
资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 87%个股录得正收益

行业内约 87%的个股录得正收益。2024 年 4 月 22 日-2024 年 5 月 5 日，SW 医药生物行业约 13%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，溢多利涨幅最

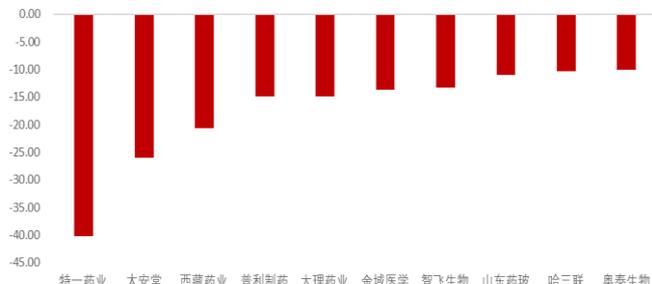
大,周涨幅为 66.30%,有 3 只个股涨幅区间在 30%-40%;跌幅榜上,特一药业跌幅最大,周跌幅为 40.24%,有 7 只个股跌幅区间均在 10%-20%。

图 3: 2024 年 4 月 22 日-2024 年 5 月 5 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 4 月 22 日-2024 年 5 月 5 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 4 月 30 日, SW 医药生物行业指数整体 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 约 39.32 倍, 相对沪深 300 整体 PE 倍数为 3.37 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

- 关于进一步做好医疗机构医用辐射场所辐射监测有关事项的通知 (职业健康司, 2024/4/25)

保护放射工作人员、患者和公众健康, 促进放射诊疗工作高质量发展, 现对进一步做好

医疗机构医用辐射场所辐射监测有关事项通知如下。取得放射卫生技术服务机构资质或者取得检验检测机构资质认定（CMA）的机构为医疗机构工作场所出具的辐射监测结果，各级卫生健康、生态环境和疾病预防控制主管部门均应予以认可。辐射监测工作应同时满足卫生健康、生态环境主管部门相关监督管理要求。各级卫生健康、生态环境和疾病预防控制主管部门不得要求医疗机构在一个检测周期内对相同项目进行重复监测。放射卫生技术服务机构申请从事依法属于检验检测机构资质认定（CMA）管理范围的辐射检验检测活动时，市场监管部门应依照法定程序办理。鼓励承担医疗机构医用辐射场所辐射监测工作的机构同时取得检验检测资质认定（CMA）和放射卫生技术服务机构资质，为医疗机构同时开展放射诊疗设备质量控制检测、排放废物辐射监测等其他辐射相关监测提供便利。

➤ 行业新闻

■ 12类耗材集采将启动（赛柏蓝器械，2024/4/29）

4月28日，河南省医保局发布《关于公开征求<关于开展部分集中带量采购协议期满医用耗材接续采购的通知（征求意见稿）>意见的公告》。纳入此次接续采购的共有五大集采项目。《征求意见稿》显示，本次接续采购品种包括：留置针、预充式导管冲洗器、留置针贴、无针输液接头、输液器、吸氧装置（一次性使用一体式吸氧管）、气管插管、止血材料、防粘连材料、脑（脊）膜材料、管型/端端吻合器、痔吻合器。本次集中带量采购协议期满医用耗材接续采购周期2年。此次采购品类多为集采的熟面孔。其中，去年吉林省牵头组织的留置针联盟集采中，平均降幅57.57%，最高降幅92.8%，最高中选价格为22.99元，最低中选价为1.45元。内蒙古去年牵头的止血材料15省联盟集采平均降幅72%，最大降幅97.6%。今年的京津冀“3+N”联盟集采中，多种止血材料降价明显。广东16省联盟2021年开展的预充式导管冲洗器带量采购，平均降幅68.25%，最高降幅77.10%。

3. 上市公司重要公告

■ 福元医药:关于乳果糖口服溶液获得药品注册证书的公告（2024/5/1）

近日，北京福元医药股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司福元药业有限公司（以下简称“福元药业”）收到了国家药品监督管理局(以下简称“国家药监局”)颁发的乳果糖口服溶液（规格：规格：15ml：10g，以下简称“该药品”）《药品注册证书》(证书编号：2024S00693)。本品适用于：1、慢性或习惯性便秘：调节结肠的生理节律。2、肝性脑病：用于治疗 and 预防肝昏迷或昏迷前状态。

■ 微芯生物:自愿披露关于西达本胺联合R-CHOP治疗弥漫大B细胞淋巴瘤适应症获批上市的公告（2024/5/1）

近日，深圳微芯生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》，西达本胺联合R-CHOP治疗弥漫大B细胞淋巴瘤适应症获批上市。西达本胺（Chidamide；商品名为“爱谱沙/Epidaza”），国家1类原创新药，

是公司独家发现的新分子实体药物，机制新颖。作为领域唯一可口服的亚型选择性组蛋白去乙酰化酶（HDAC）抑制剂，西达本胺对肿瘤抑制性免疫微环境具有重新激活作用，可单独或联合其他药物解决严重威胁人类健康的恶性肿瘤等重大疾病，具有广阔的应用前景。西达本胺在中国已获批外周T细胞淋巴瘤和乳腺癌两个适应症、在日本已获批成人白血病和外周T细胞淋巴瘤两个适应症、在中国台湾已获批乳癌适应症。西达本胺目前正在开展全球多中心一线治疗黑色素瘤的三期临床试验，同时，在中国及国际也在推进联合不同抗肿瘤免疫治疗的多项临床试验研究。

■ **苑东生物:关于自愿披露优格列汀片单药治疗2型糖尿病III期临床试验数据的公告（2024/5/1）**

成都苑东生物制药股份有限公司（以下简称“公司”）自主研发的1类新药优格列汀片单药治疗2型糖尿病的III期临床试验已于近日取得临床试验总结报告，并达成预期目标。III期临床试验结果显示：优格列汀片单药可显著改善单纯饮食运动控制不佳的2型糖尿病患者的糖化血红蛋白（HbA1c）、空腹血糖及餐后2h血糖。优格列汀片单药治疗单纯饮食运动控制不佳的中国2型糖尿病患者可显著改善患者的糖化血红蛋白，空腹血糖及餐后2h血糖，且效果持久。优格列汀片长期使用安全性及耐受性良好，试验结果达到预期目标。

4. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至2024年4月30日，SW医药生物行业指数整体PE(TTM，整体法，剔除负值)约39.32倍，相对沪深300整体PE倍数为3.37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，医药生物板块有所回暖，大幅跑赢同期沪深300指数，此前调整幅度较大的化学制剂和医疗设备板块涨幅居前。近期，中国工程院院士谭天伟表示国家层面有望在近期出台生物制造产业行动计划，合成生物学板块个股表现活跃，生物制造是新质生产力非常重要的新赛道和新业态，后续建议关注合成生物学板块投资机会。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