

## 超配（维持）

## 医药生物行业双周报（2024/5/6-2024/5/19）

财政部拨款支持医疗建设

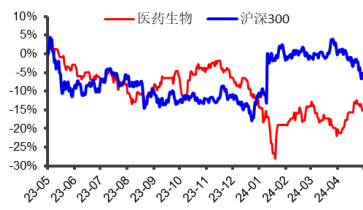
2024年5月19日

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5月6日-2024年5月19日，SW医药生物行业上涨0.43%，跑输同期沪深300指数约1.61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，其中线下药店和原料药板块涨幅居前，分别上涨3.95%和2.77%；疫苗和其他生物制品板块跌幅居前，分别下跌1.25%和0.53%。
- **行业新闻。**5月14日，财政部发布《财政部 国家卫生健康委 国家中医药局关于下达2024年医疗服务与保障能力提升（公立医院综合改革）补助资金预算的通知》《财政部 国家卫生健康委关于下达2024年医疗服务与保障能力提升（医疗卫生机构能力建设）补助资金预算的通知》等文件。具体来看，2024年医疗服务与保障能力提升（公立医院综合改革）应补助资金合计97.3亿元，其中公立医院改革与高质量发展示范项目补助资金37.5亿元。
- **维持对行业的超配评级。**近期，医药生物板块持续回暖，此前调整幅度较大的线下药店板块涨幅居前。受化工板块涨价带动，近期多只原料药个股走强。合成生物学板块个股反复活跃，生物制造是新质生产力非常重要的新赛道和新业态，后续建议继续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。

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正收益.....	3
1.3 行业内约 58%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 5 月 6 日-2024 年 5 月 19 日申万一级行业涨幅（%）.....	3
图 2：2024 年 5 月 6 日-2024 年 5 月 19 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）.....	3
图 3：2024 年 5 月 6 日-2024 年 5 月 19 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）.....	4
图 4：2024 年 5 月 6 日-2024 年 5 月 19 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

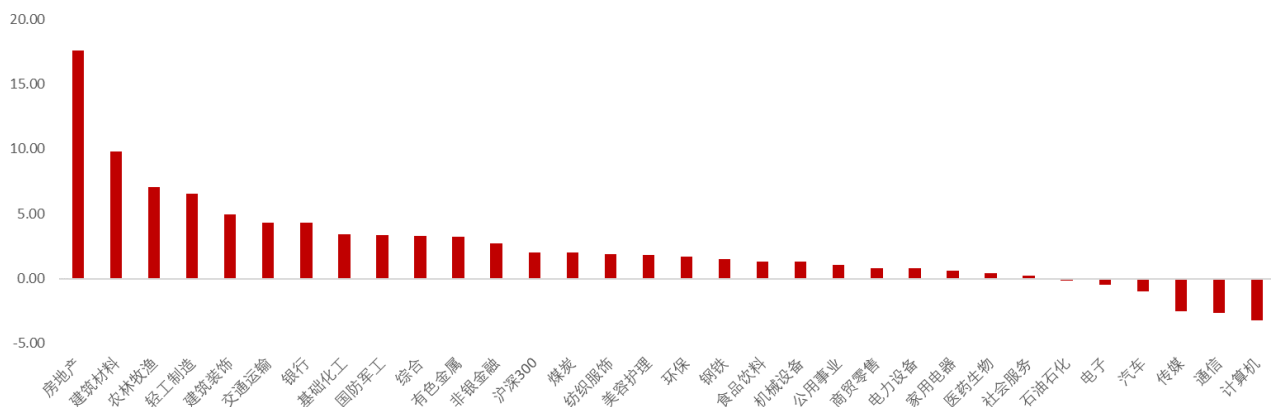
表 1：建议关注标的理由.....	6
-------------------	---

## 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 5 月 6 日-2024 年 5 月 19 日，SW 医药生物行业上涨 0.43%，跑输同期沪深 300 指数约 1.61 个百分点。

图 1：2024 年 5 月 6 日-2024 年 5 月 19 日申万一级行业涨幅（%）

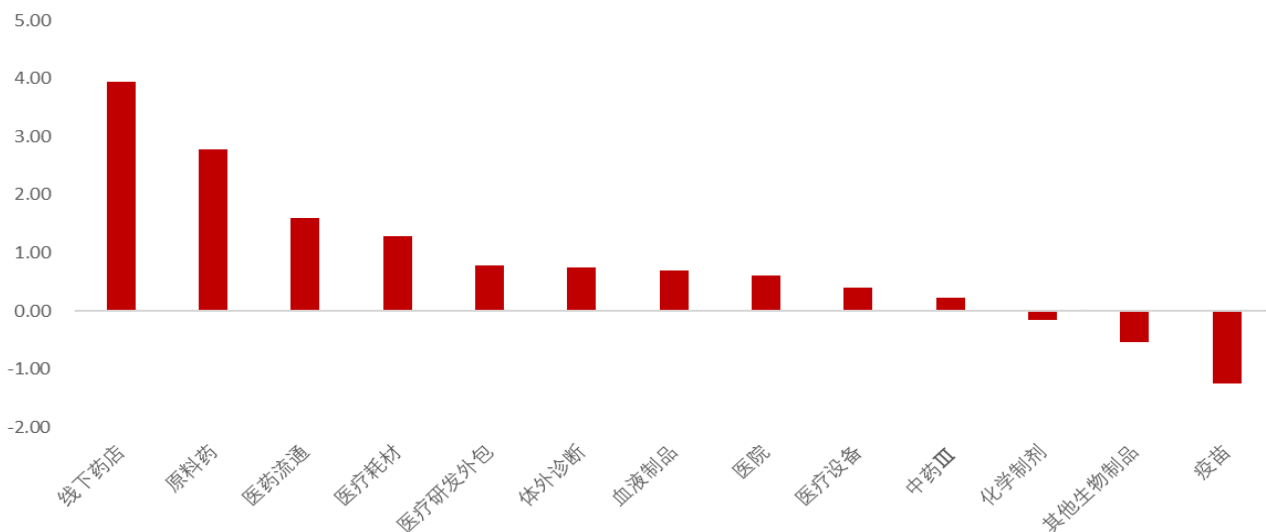


数据来源：iFind，东莞证券研究所

### 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 5 月 6 日-2024 年 5 月 19 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，其中线下药店和原料药板块涨幅居前，分别上涨 3.95%和 2.77%；疫苗和其他生物制品板块跌幅居前，分别下跌 1.25%和 0.53%。

图 2：2024 年 5 月 6 日-2024 年 5 月 19 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



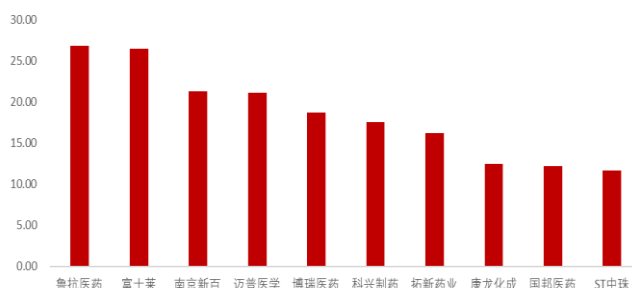
资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 1.3 行业内约 58%个股录得正收益

行业内约 58%的个股录得正收益。2024 年 5 月 6 日-2024 年 5 月 19 日，SW 医药生物行

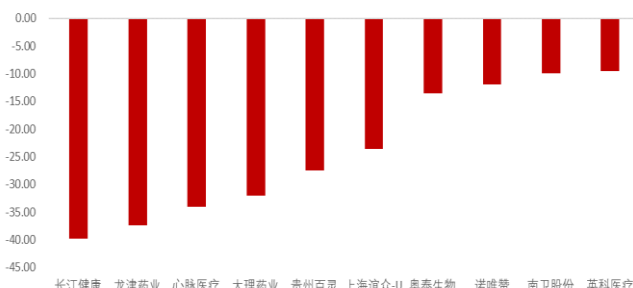
业约 58%的个股录得正收益，约有 42%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，鲁抗医药涨幅最大，周涨幅为 26.89%，有 4 只个股涨幅区间在 20%-30%；跌幅榜上，长江健康跌幅最大，周跌幅为 39.79%，有 4 只个股跌幅区间均在 30%-40%。

图 3: 2024 年 5 月 6 日-2024 年 5 月 19 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 5 月 6 日-2024 年 5 月 19 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

行业估值变化不大。截至 2024 年 5 月 17 日，SW 医药生物行业指数整体 PE (TTM，整体法，剔除负值) 约 39.43 倍，相对沪深 300 整体 PE 倍数为 3.34 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)



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

- 国家卫生健康委办公厅关于印发急诊医学等6个专业医疗质量控制指标（2024年版）的通知（医政司，2024/5/16）

质控指标体系是医疗质量管理与控制体系的重要组成部分，是开展质控工作的重要工具。构建科学、规范的医疗质控指标体系对加强科学化、精细化医疗质量管理，促进医疗质量持续改进具有重要意义。近年来，我委陆续制定印发了部分临床专业质控指标，对促进相关专业的医疗质量管理工作发挥了重要作用。为进一步充实完善医疗质量管理与控制指标体系，我委在前期工作的基础上，组织相关专业国家质控中心制定了急诊医学、脑损伤评价、病理、放射影像、门诊管理、医院感染管理等6个专业医疗质量控制指标2024年版。本次发布的质控指标分为制定和修订两个类别，一方面，根据质控组织体系建设情况，指导相关专业质控中心组织制定了脑损伤评价、放射影像、门诊管理等3个专业质控指标，扩大指标体系覆盖面，填补专业空白。另一方面，根据行业发展情况，充分汲取既往工作经验，对急诊、病理、医院感染管理3个专业的质控指标进行了修订，使之更加符合当前工作需要。同时，在指标的制定和修订过程中，充分考虑指标的科学性、规范性、可操作性，适合各级卫生健康行政部门、质控组织和各级各类医疗机构在管理工作中应用。后续，我们将根据工作需要和行业发展，进一步扩充和完善相关专业医疗质量控制指标，不断健全和优化质控指标体系。

## ➤ 行业新闻

### ■ 189.8亿 | 财政部拨款，支持这些医疗建设（赛柏蓝器械，2024/5/16）

5月14日，财政部发布《财政部 国家卫生健康委 国家中医药局关于下达2024年医疗服务与保障能力提升（公立医院综合改革）补助资金预算的通知》《财政部 国家卫生健康委关于下达2024年医疗服务与保障能力提升（医疗卫生机构能力建设）补助资金预算的通知》等文件。具体来看，2024年医疗服务与保障能力提升（公立医院综合改革）应补助资金合计97.3亿元，其中公立医院改革与高质量发展示范项目补助资金37.5亿元。根据财政部此前文件，公立医院改革与高质量发展示范项目主要聚焦三个方面：一是着力提升市县级公立医院诊疗能力。规范诊疗行为，落实分级诊疗制度，支持市县级公立医院传染病、精神病、急诊急救、重症医学、心脑血管、妇产科、儿科等临床专科建设，加强人才培养，打造一批市县级公立医院重点专科，做到大病重病在本省就能解决，一般病在市县解决，缓解群众看病难问题。二是着力加强智慧医院建设。三是着力控制医疗费用不合理增长。

## 3. 上市公司重要公告

### ■ 人福医药:人福医药关于全资子公司获得美国FDA批准文号的公告（2024/5/17）

近日，人福医药集团股份有限公司（以下简称“公司”或“人福医药”）全资子公司Epic Pharma, LLC（以下简称“Epic Pharma”）收到美国食品药品监督管理局（FDA）关于乙酰唑胺片和双氟泼尼酯眼用乳液的批准文号。乙酰唑胺片为碳酸酐酶抑制药，是一种用于治疗青光眼、癫痫、急性高山症、周期性瘫痪、特发性颅内高压（原因不明的脑压升高）、心脏衰竭和碱化尿液的药物。Epic Pharma于2023年6月提交乙酰唑胺片的ANDA申请，累计研发投入约为120万美元。根据 IQVIA数据统计，2023年度该药品在美国市场的总

销售额约为1,300万美元，主要厂商包括Strides、Lifestar等。

■ **上海医药:上海医药集团股份有限公司关于盐酸甲氧氯普胺注射液通过仿制药一致性评价的公告（2024/5/17）**

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”）控股子公司上海禾丰制药有限公司（以下简称“上药禾丰”）收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）颁发的关于盐酸甲氧氯普胺注射液（以下简称“该药品”）的《药品补充申请批准通知书》（通知书编号：2024B01791），该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。

■ **白云山:广州白云山医药集团股份有限公司关于子公司药用辅料通过共同审评的公告（2024/5/17）**

2024年5月15日，广州白云山医药集团股份有限公司（以下简称“公司”）子公司广州白云山汉方现代药业有限公司（以下简称“白云山汉方”）药用辅料蛋黄卵磷脂(供注射用)、油酸钠(供注射用)通过国家药品监督管理局药品审评中心（以下简称“CDE”）共同审评。本次上述药用辅料通过共同审评，表明其已符合国家相关药品审评技术标准，可进行生产销售，将进一步丰富公司的产品线，拓展公司业务领域，提升公司竞争力。

## 4. 行业周观点

**维持对行业的超配评级。**截至2024年5月17日，SW医药生物行业指数整体PE(TTM，整体法，剔除负值)约39.43倍，相对沪深300整体PE倍数为3.34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，医药生物板块持续回暖，此前调整幅度较大的线下药店板块涨幅居前。受化工板块涨价带动，近期多只原料药个股走强。合成生物学板块个股反复活跃，生物制造是新质生产力非常重要的新赛道和新业态，后续建议继续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