

## 超配（维持）

## 医药生物行业双周报（2024/6/3-2024/6/16）

2024 年国家医保目录调整在即

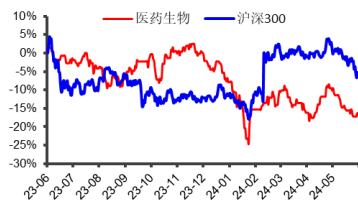
2024 年 6 月 16 日

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6月3日-2024年6月16日，SW医药生物行业下跌2.74%，跑输同期沪深300指数约1.67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，其中血液制品和医疗研发外包板块涨幅居前，分别上涨6.42%和3.28%；线下药店和医药流通板块跌幅居前，分别下跌13.77%和5.52%。
- **行业新闻。**6月13日，国家医保局就《2024年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及相关文件公开征求意见，2024年医保目录调整在即。国家医保局在公告中指出，续约和竞价继续沿用去年的规则。这一规则被视为利好创新药企，降低企业降价压力，加大了医保基金对于创新药的支持。
- **维持对行业的超配评级。**近期，医药生物板块持续回调，多数细分板块录得负收益。近日，西安市医保局目前上线定点零售药店药品比价系统，连通了6000余家医保定点零售药店、覆盖16万余条药品数据，医保药品价格现在可以通过手机查询，受此影响，线下药店板块和中药板块跌幅居前。2024年医保目录调整在即，后续建议继续关注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：**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负收益.....	3
1.3 行业内约 14%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 6 月 3 日-2024 年 6 月 16 日申万一级行业涨幅（%）.....	3
图 2：2024 年 6 月 3 日-2024 年 6 月 16 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）.....	3
图 3：2024 年 6 月 3 日-2024 年 6 月 16 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）.....	4
图 4：2024 年 6 月 3 日-2024 年 6 月 16 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

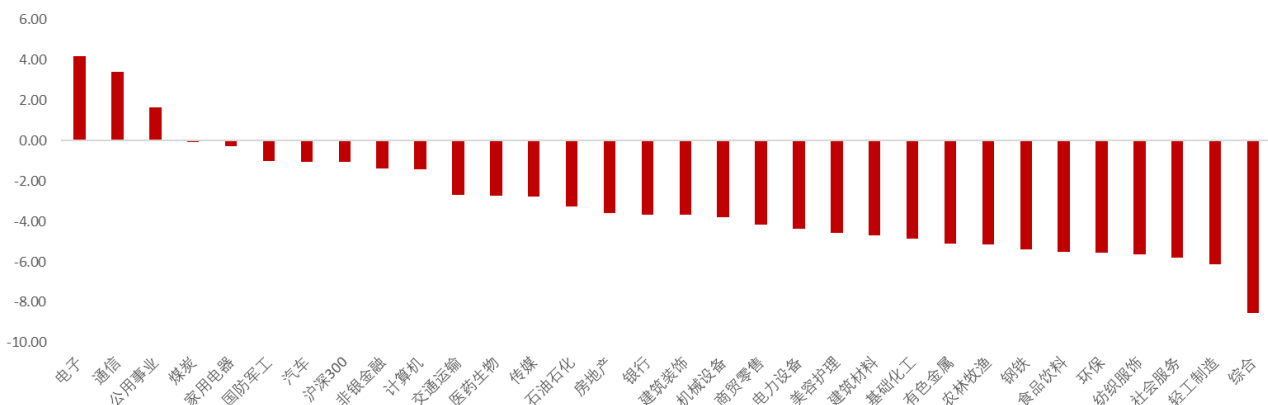
表 1：建议关注标的理由.....	6
-------------------	---

## 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 6 月 3 日-2024 年 6 月 16 日，SW 医药生物行业下跌 2.74%，跑输同期沪深 300 指数约 1.67 个百分点。

图 1：2024 年 6 月 3 日-2024 年 6 月 16 日申万一级行业涨幅 (%)

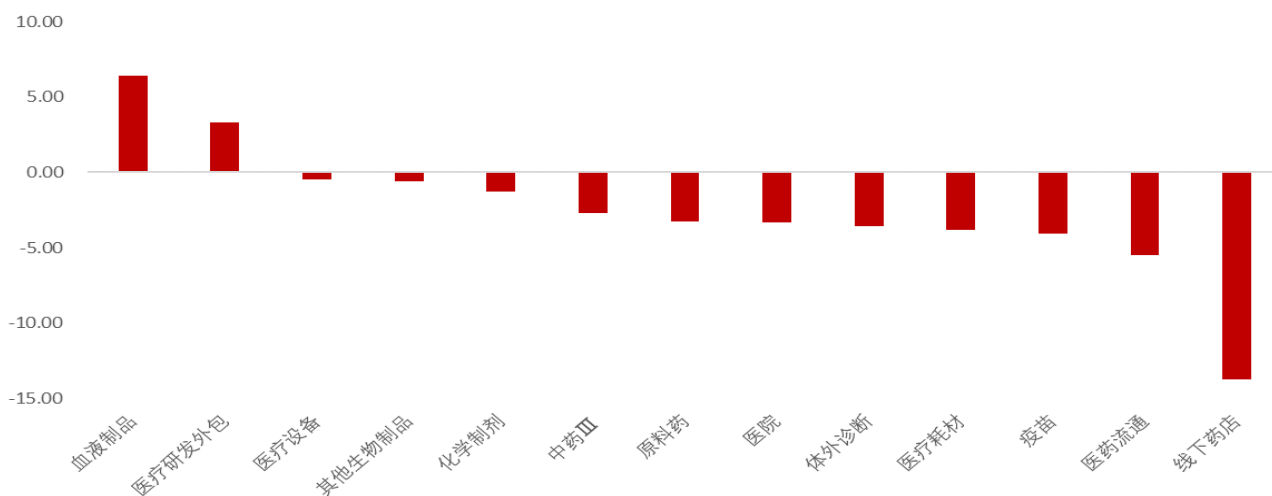


数据来源：iFind，东莞证券研究所

### 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 6 月 3 日-2024 年 6 月 16 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，其中血液制品和医疗研发外包板块涨幅居前，分别上涨 6.42% 和 3.28%；线下药店和医药流通板块跌幅居前，分别下跌 13.77% 和 5.52%。

图 2：2024 年 6 月 3 日-2024 年 6 月 16 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)



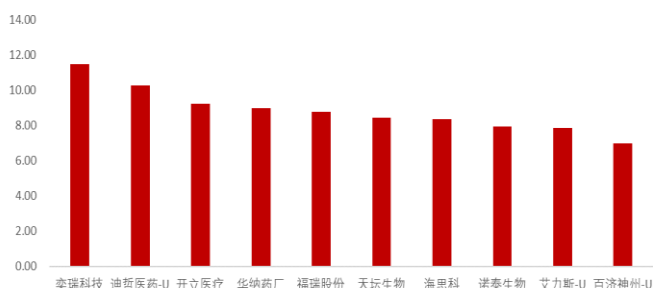
资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 1.3 行业内约 14% 个股录得正收益

行业内约 12% 的个股录得正收益。2024 年 6 月 3 日-2024 年 6 月 16 日，SW 医药生物行

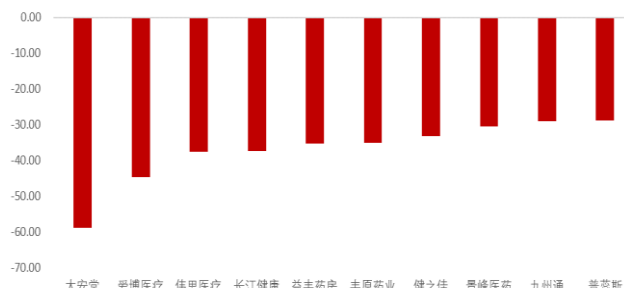
业约 14% 的个股录得正收益，约有 86% 的个股录得负收益。其中涨幅榜上，奕瑞科技涨幅最大，周涨幅为 11.50%，有 2 只个股涨幅区间在 10%-20%；跌幅榜上，太安堂跌幅最大，周跌幅为 58.82%，有 7 只个股跌幅区间均在 30%-40%。

图 3: 2024 年 6 月 3 日-2024 年 6 月 16 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 6 月 3 日-2024 年 6 月 16 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

行业估值有所下降。截至 2024 年 6 月 14 日，SW 医药生物行业指数整体 PE (TTM，整体法，剔除负值) 约 36.69 倍，相对沪深 300 整体 PE 倍数为 3.17 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)



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

- 关于进一步健全机制推动城市医疗资源向县级医院和城乡基层下沉的通知 (国家卫健委, 2024/6/3)

党中央、国务院高度重视县级医院和基层医疗服务能力，新时代党的卫生与健康工作方针提出以基层为重点，中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》要求加强县级医院临床专科和管理能力建设。今年政府工作报告提出，着眼推进分级诊疗，引导优质医疗资源下沉基层，加强县乡村医疗服务协调联动。为贯彻落实党中央、国务院决策部署，进一步提高县级医院和城乡基层医疗卫生机构服务能力，我委会同国家中医药局、国家疾控局出台了《通知》。

## ➤ 行业新闻

### ■ 2024年国家医保目录调整启动（赛柏蓝器械，2024/5/27）

6月13日，国家医保局就《2024年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及相关文件公开征求意见，2024年医保目录调整在即。国家医保局在公告中指出，续约和竞价继续沿用去年的规则。这一规则被视为利好创新药企，降低企业降价压力，加大了医保基金对于创新药的支持。2024年的国家药品目录调整依然分为准备（5-6月）、申报（7-8月）、专家评审（8-9月）、谈判/竞价（9-11月）、公布结果（11月）5个阶段，其中名场面频出的国谈最受瞩目。

## 3. 上市公司重要公告

### ■ 博济医药:关于子公司获得化学原料药上市申请批准通知书的公告（2024/6/14）

近日，博济医药科技股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司广州博济生物医药科技园有限公司（以下简称“科技园公司”）申报的“硫酸氨基葡萄糖氯化钠复盐”获得国家药品监督管理局核准签发的《化学原料药上市申请批准通知书》。“硫酸氨基葡萄糖氯化钠复盐”可以用于生产相关剂型药品，具有抗炎作用。科技园公司的“硫酸氨基葡萄糖氯化钠复盐”原料药在国家药品监督管理局药品审评中心（以下简称“CDE”）原辅包登记信息平台显示状态为“A”，即已批准在上市制剂使用的原料。根据CDE信息平台查询显示：截至目前，“硫酸氨基葡萄糖氯化钠复盐”原料药获得上市申请批准的有4家企业（含科技园公司）。

### ■ 一心堂:关于全资子公司广西鸿翔一心堂药业有限责任公司收购广西宝芝林药业有限公司29家药店资产及其存货的公告（2024/6/14）

根据一心堂药业集团股份有限公司（以下简称“公司”“本公司”）的业务定位及发展规划，公司之全资子公司广西鸿翔一心堂药业有限责任公司（以下简称“广西一心堂”）拟以不超过1,630万元收购广西宝芝林药业有限公司（以下简称“宝芝林”）持有的29家药店资产及其存货，其中不超过1,360万元用于支付门店转让费及购买其附属资产（不含存货）、不超过270万元用于购买门店库存商品（所属实物资产及存货部分根据双方实际盘点结算）。该项购买以自有资金支付。

### ■ 人福医药:关于布立西坦片获得药物临床试验批准通知书的公告（2024/6/14）

人福医药集团股份公司（以下简称“公司”或“人福医药”）控股子公司宜昌人福药业有限责任公司（以下简称“宜昌人福”，公司持有其80%的股权）近日收到国家药品监督管理局核准签发的布立西坦片《药物临床试验批准通知书》。布立西坦是左已拉西坦的结构类似物，属于第三代抗癫痫药物，用于癫痫部分发作的治疗。本次宜昌人福申报的适应症为用于1月龄及以上患者的部分性癫痫发作的治疗。布立西坦片（商品名：Briviact®）的原研厂家为UCB, Inc，目前国内尚无其他企业获批上市。截至目前，宜昌人福在该项目上的累计研发投入约为2,000万元人民币。

## 4. 行业周观点

**维持对行业的超配评级。**截至2024年6月14日，SW医药生物行业指数整体PE(TTM，整体法，剔除负值)约36.69倍，相对沪深300整体PE倍数为3.17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，医药生物板块持续回调，多数细分板块录得负收益。近日，西安市医保局目前上线定点零售药店药品比价系统，连通了6000余家医保定点零售药店、覆盖16万余条药品数据，医保药品价格现在可以通过手机查询，受此影响，线下药店板块和中药板块跌幅居前。2024年医保目录调整在即，后续建议继续关注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）行业政策风险。如医保控费，部分药品集采后降价幅度较大。
- （2）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。
- （3）产品安全质量风险等。部分产品可能存在一定质量风险。
- （4）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。
- （5）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。
- （6）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