

超配（维持）

医药生物行业双周报（2024/7/15-2024/7/28）

新版的 DRG/DIP 分组方案正式“出炉”

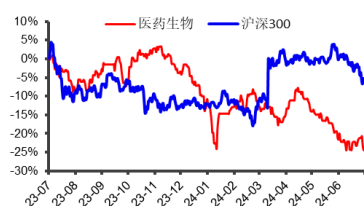
2024 年 7 月 28 日

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7月15日-2024年7月28日，SW医药生物行业下跌3.02%，跑输同期沪深300指数约1.20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，其中医疗研发外包板块涨幅居前，上涨0.45%；其他生物制品和线下药店板块跌幅居前，分别下跌5.24%和4.51%。
- **行业新闻。**7月24日，上海阳光医药采购网发布《上海市骨科创伤类医用耗材集中带量采购文件（SH-HD2024-1）》，新一轮骨科创伤类耗材集采启动。根据采购文件，本次集采品种为普通接骨板及配套螺钉、锁定加压接骨板（含万向）及配套螺钉、髓内钉及配件、皮质骨螺钉、松质骨螺钉、中空（空心）螺钉（非锁定），材质包括纯钛、钛合金及不锈钢。
- **维持对行业的超配评级。**近期，受大盘情绪影响，医药生物板块中仅医疗研发外包录得正收益，线下药店板块继续跌幅居前。7月23日，国家医保局在北京召开DRG/DIP 2.0版本分组方案新闻发布会，新版的DRG/DIP分组方案正式“出炉”，医药流通和医疗信息化板块个股有所表现。近期CRO板块和创新药板块情绪有所回暖，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。

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 20%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	6

插图目录

图 1：2024 年 7 月 15 日-2024 年 7 月 28 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2024 年 7 月 15 日-2024 年 7 月 28 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2024 年 7 月 15 日-2024 年 7 月 28 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2024 年 7 月 15 日-2024 年 7 月 28 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
--------------------	---

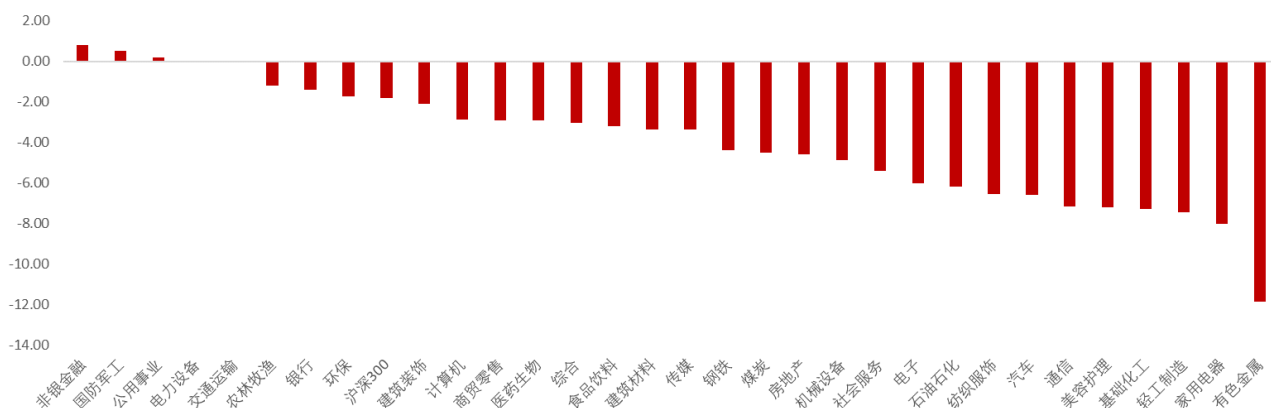


1. 行情回顾

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 7 月 15 日-2024 年 7 月 28 日，SW 医药生物行业下跌 3.02%，跑输同期沪深 300 指数约 1.20 个百分点。

图 1：2024 年 7 月 15 日-2024 年 7 月 28 日申万一级行业涨幅（%）

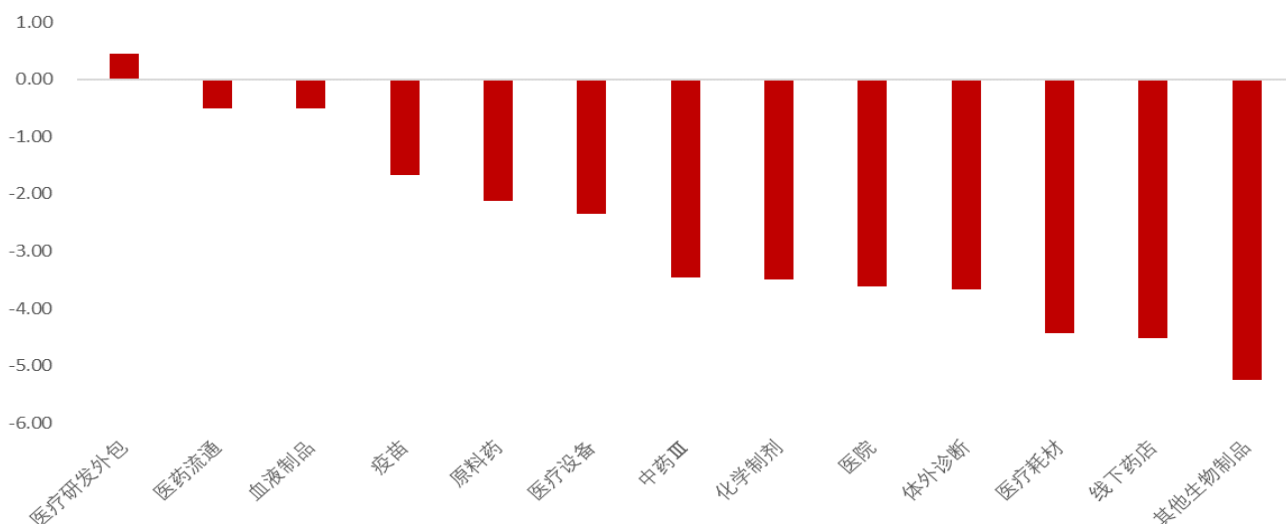


数据来源：iFind，东莞证券研究所

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 7 月 15 日-2024 年 7 月 28 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，其中医疗研发外包板块涨幅居前，上涨 0.45%；其他生物制品和线下药店板块跌幅居前，分别下跌 5.24%和 4.51%。

图 2：2024 年 7 月 15 日-2024 年 7 月 28 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



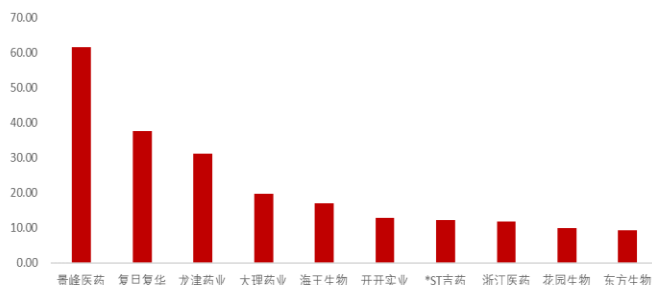
资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 20%个股录得正收益

行业内约 20%的个股录得正收益。2024 年 7 月 15 日-2024 年 7 月 28 日，SW 医药生物行

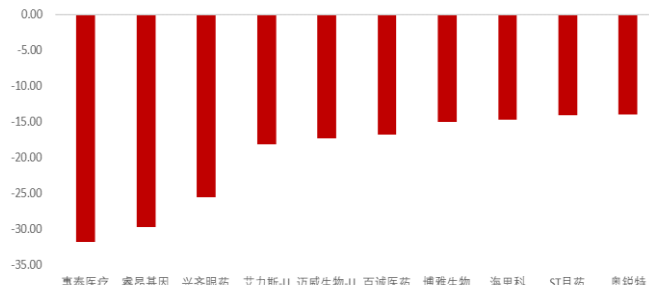
业约 20%的个股录得正收益，约有 80%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，景峰医药涨幅最大，周涨幅为 61.68%，有 2 只个股涨幅区间在 30%-40%；跌幅榜上，惠泰医疗跌幅最大，周跌幅为 31.84%，有 2 只个股跌幅区间均在 20%-30%。

图 3：2024 年 7 月 15 日-2024 年 7 月 28 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 7 月 15 日-2024 年 7 月 28 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 7 月 26 日，SW 医药生物行业指数整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 33.09 倍，相对沪深 300 整体 PE 倍数为 2.93 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

➤ 行业新闻

■ 骨科大品种集采再启动（赛柏蓝器械，2024/7/25）

7月24日，上海阳光医药采购网发布《上海市骨科创伤类医用耗材集中带量采购文件（SH-



HD2024-1)》，新一轮骨科创伤类耗材集采启动。根据采购文件，本次集采品种为普通接骨板及配套螺钉、锁定加压接骨板（含万向）及配套螺钉、髓内钉及配件、皮质骨螺钉、松质骨螺钉、中空（空心）螺钉（非锁定），材质包括纯钛、钛合金及不锈钢。其中，锁定加压接骨板（含万向）系统配套螺钉，包括但不限于国家医保医用耗材分类为“骨科材料-螺钉-万向锁定螺钉/普通锁定螺钉/空心钉（规格为锁定）”、“骨科材料-其他固定材料-螺栓/堵孔塞”等。本次集采周期为两年，首年采购需求总量为78175个，其中普通接骨板2605个、锁定加压接骨板（含万向）51805个、髓内钉23765个。

3. 上市公司重要公告

■ 步长制药:关于脑心通胶囊获得香港中成药注册证书的公告（2024/7/26）

根据香港《中医药条例》及《中药规例》的规定，以及香港中医药管理委员会下设中药组根据《中医药条例》制定的注册要求，山东步长制药股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司陕西步长制药有限公司委托捷成药业（香港）有限公司代理将公司产品脑心通胶囊向香港卫生署申请注册中成药。脑心通胶囊为公司的主要产品（独家品种），已进入《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》（2023年版）及《国家基本药物目录》（2018年版）。功能主治为：益气活血，化瘀通络。用于气虚血滞、脉络瘀阻所致中风中经络，半身不遂、肢体麻木、口眼歪斜、舌强语謇及胸痹心痛、胸闷、心悸、气短；脑梗塞、冠心病心绞痛属上述证候者。

■ 人福医药:关于枸橼酸舒芬太尼注射液获得临床试验批准通知书的公告（2024/7/26）

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枸橼酸舒芬太尼注射液的《药物临床试验批准通知书》。舒芬太尼是强效的阿片类镇痛药，也是特异性 μ -阿片受体激动剂。宜昌人福枸橼酸舒芬太尼注射液于2005年获批上市，2020年通过仿制药质量与疗效一致性评价，获批适应症为“用于气管内插管，使用人工呼吸的全身麻醉：（1）作为复合麻醉的镇痛用药；（2）作为全身麻醉大手术的麻醉诱导和维持用药”。本次拟增加适应症“用于重症监护患者的镇痛”。2023年度，宜昌人福枸橼酸舒芬太尼注射液的销售额约为18亿元人民币。截至目前，宜昌人福该项目累计投入约60万元人民币。

■ 通化东宝:关于GLP-1 / GIP双靶点受体激动剂（注射用THDBH120）减重适应症Ib期临床试验完成首例受试者给药的公告（2024/7/26）

通化东宝药业股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司东宝紫星（杭州）生物医药有限公司（以下简称“东宝紫星”）取得国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）签发的关于注射用THDBH120减重适应症药物临床试验批准通知书后，已开展Ib期临床试验。注射用THDBH120（减重适应症）在获得国家药品监督管理局的药物临床试验批准后，根据国内化学药品创新药相关指导原则，申请人已经启动一项“在中国肥胖受试



者中评价注射用THDBH120多次给药的安全性、耐受性、药代动力学特征和初步有效性的随机、双盲、安慰剂对照的Ib期临床试验”，主要目的是评估肥胖受试者多次皮下注射THDBH120后的安全性和耐受性；次要目的包括评估肥胖受试者多次皮下注射THDBH120后的药代动力学（PK）特征、药效动力学（PD）特征、免疫原性。试验目前进展顺利，已于近日成功完成首例受试者给药。

4. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至 2024 年 7 月 26 日，SW 医药生物行业指数整体 PE(TTM，整体法，剔除负值)约 33.09 倍，相对沪深 300 整体 PE 倍数为 2.93 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，受大盘情绪影响，医药生物板块中仅医疗研发外包录得正收益，线下药店板块继续跌幅居前。7 月 23 日，国家医保局在北京召开 DRG/DIP 2.0 版本分组方案新闻发布会，新版的 DRG/DIP 分组方案正式“出炉”，医药流通和医疗信息化板块个股有所表现。近期 CRO 板块和创新药板块情绪有所回暖，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