

超配（维持）

医药生物行业双周报（2024/8/12-2024/8/25）

非集采耗材回款有所调整

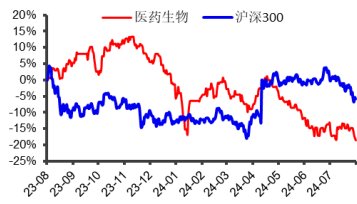
2024年8月25日

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医药生物行业跑输同期沪深300指数。**2024年8月12日-2024年8月25日，SW医药生物行业下跌4.37%，跑输同期沪深300指数约4.50个百分点。SW医药生物行业三级细分板块中，全部细分板块均录得负收益，其中化学制剂和血液制品板块跌幅较少，分别下跌1.15%和2.00%；线下药店和医疗研发外包板块跌幅居前，分别下跌10.77%和10.07%。
- **行业新闻。**8月21日，海南医保局发布《海南省医保基金与医药企业直接结算医药货款工作实施方案》。根据《方案》，本次直接结算实施范围为海南全省定点医疗机构执行国家、省级集中采购的药品、医用耗材和所采购的创新药械；文昌市辖区内的定点公立医疗机构非集中采购的药品、医用耗材。海南选取文昌市作为试点，其辖区内的定点公立医疗机构非集中采购的药品、医用耗材纳入直接结算范围，总结经验适时全省推行。
- **维持对行业的超配评级。**近期，受大盘影响，医药生物板块又开始走弱，全部细分板块都录得负收益，线下药店板块持续大幅回调。近期部分化学制剂板块个股公布半年报业绩，业绩表现较为靓丽，带动化学制剂板块跌幅较少。近期进入半年报公布密集期，后续建议关注半年报业绩有望超预期板块投资机会。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 全部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 8 月 12 日-2024 年 8 月 25 日申万一级行业涨幅（%）..... | 3 |
| 图 2：2024 年 8 月 12 日-2024 年 8 月 25 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）..... | 3 |
| 图 3：2024 年 8 月 12 日-2024 年 8 月 25 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）..... | 4 |
| 图 4：2024 年 8 月 12 日-2024 年 8 月 25 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

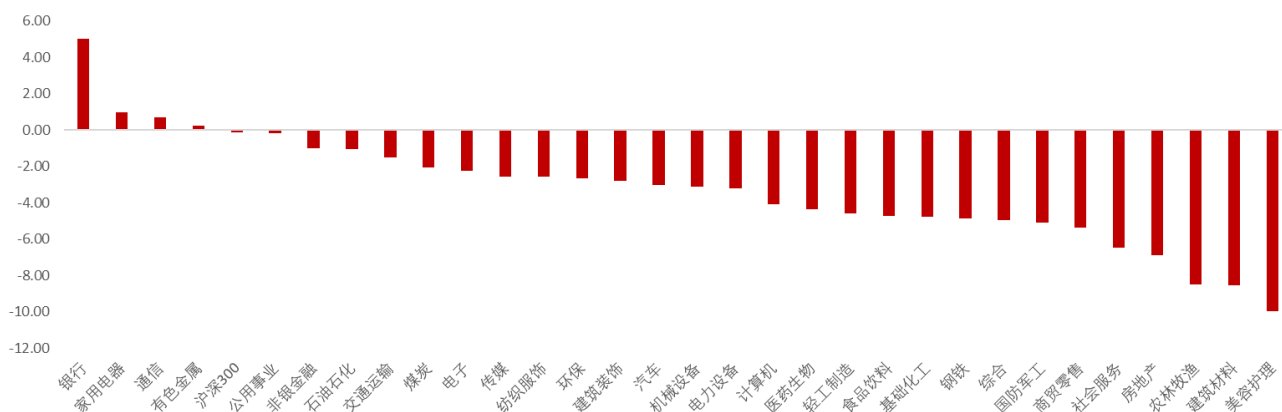
| | |
|-------------------|---|
| 表 1：建议关注标的理由..... | 6 |
|-------------------|---|

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 8 月 12 日-2024 年 8 月 25 日，SW 医药生物行业下跌 4.37%，跑输同期沪深 300 指数约 4.50 个百分点。

图 1：2024 年 8 月 12 日-2024 年 8 月 25 日申万一级行业涨幅 (%)

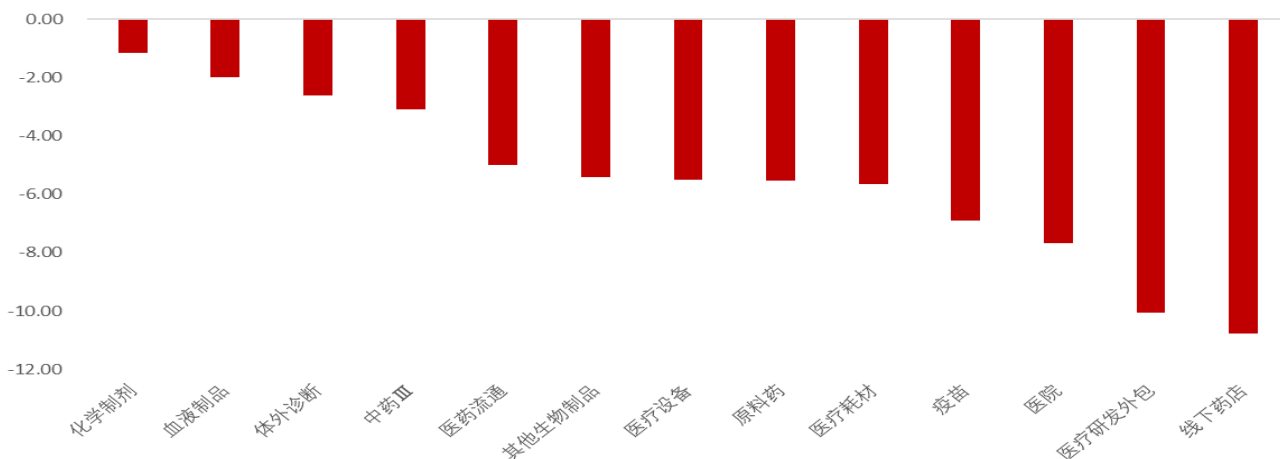


数据来源：iFind，东莞证券研究所

1.2 全部细分板块均录得负收益

全部细分板块均录得负收益。2024 年 8 月 12 日-2024 年 8 月 25 日，SW 医药生物行业三级细分板块中，全部细分板块均录得负收益，其中化学制剂和血液制品板块跌幅较少，分别下跌 1.15%和 2.00%；线下药店和医疗研发外包板块跌幅居前，分别下跌 10.77%和 10.07%。

图 2：2024 年 8 月 12 日-2024 年 8 月 25 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)



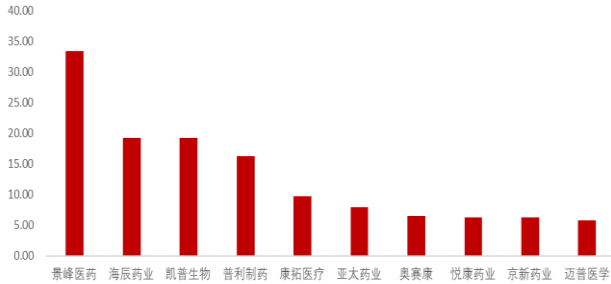
资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 14%个股录得正收益

行业内约 14%的个股录得正收益。2024 年 8 月 12 日-2024 年 8 月 25 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，景峰医药涨幅

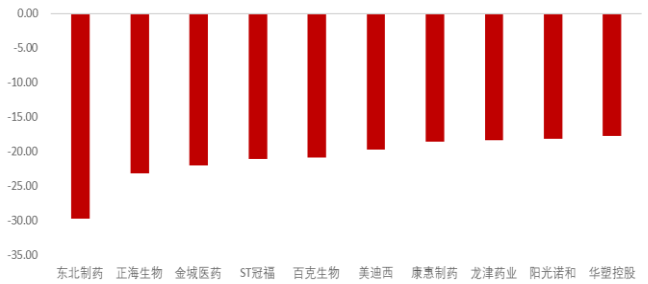
最大，周涨幅为 33.46%，有 3 只个股涨幅区间在 10%-20%；跌幅榜上，东北制药跌幅最大，周跌幅为 29.71%，有 5 只个股跌幅区间均在 20%-30%。

图 3：2024 年 8 月 12 日-2024 年 8 月 25 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 8 月 12 日-2024 年 8 月 25 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 8 月 23 日，SW 医药生物行业指数整体 PE (TTM，整体法，剔除负值) 约 32.84 倍，相对沪深 300 整体 PE 倍数为 2.94 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

- 关于开展抚州市级联盟低值医用耗材集中带量采购品种信息申报工作的通知（抚州市医保局，2024/8/16）

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，持续深化“三医”联动改革，持续巩固和增强集



中带量采购改革成效，减轻群众就医负担，现决定开展以江西省全省各设区市公立医疗机构（含驻赣军队医疗机构）为主体的抚州市级联盟低值医用耗材集中带量采购，邀请符合要求的企业积极申报，现将相关事宜通知如下：此次低值医用耗材市级联盟集中带量采购品种具体包括一次性使用引流袋、负压引流袋、一次性使用无菌导尿包、一次性使用无菌导尿管、心电电极，共5个品种。

➤ 行业新闻

■ 10月1日起，非集采耗材回款大调整（赛柏蓝器械，2024/8/22）

8月21日，海南医保局发布《海南省医保基金与医药企业直接结算医药货款工作实施方案》。根据《方案》，本次直接结算实施范围为海南全省定点医疗机构执行国家、省级集中采购的药品、医用耗材和所采购的创新药械；文昌市辖区内的定点公立医疗机构非集中采购的药品、医用耗材。海南选取文昌市作为试点，其辖区内的定点公立医疗机构非集中采购的药品、医用耗材纳入直接结算范围，总结经验适时全省推行。方案自2024年10月1日起执行，执行后发生的医药货款，次月由医药企业在结算平台提交结算申请。近年来，全国多地已正式推行医保直接结算模式，但明确将创新药械和非集采中选药械纳入范畴的尚为少数。目前大部分地区的直接结算政策主要针对集采产品，非集采产品回款依然是医疗机构与医药企业自行结算，积压货款的情况仍然大量存在，回款周期甚至长达一两年。

3. 上市公司重要公告

■ 维力医疗:关于公司产品获得加拿大卫生部认证的公告（2024/8/24）

广州维力医疗器械股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到一项加拿大卫生部颁发的2类医疗器械产品注册证，公司产品尿道扩张器获得了加拿大卫生部认证。公司产品尿道扩张器获得加拿大卫生部认证，表明其可以在加拿大市场合法销售，对产品在海外市场的推广和销售起到积极推动作用。

■ 新华制药:关于OAB-14干混悬剂临床试验的进展公告（2024/8/23）

近日，山东新华制药股份有限公司（“公司”、“新华制药”）治疗轻至中度阿尔兹海默症的OAB-14干混悬剂（“该产品”）完成I期临床试验研究，该阶段通过初步的临床药理学及人体安全性评价试验，观察人体对于新药的耐受程度和药代动力学特征，达到预期目标，拟进入II期药物临床研究阶段。OAB-14是新华制药和沈阳药科大学联合研发的拟用于治疗轻至中度阿尔茨海默病（AD）的具有自主知识产权的化药1类创新药。OAB-14是一类全新作用机制的抗AD候选药物，其作用主要与清除脑内A β 有关，也与中枢抗炎、抗氧化、抑制神经元凋亡等多靶点的机制有关。OAB-14能显著减少脑内 β 淀粉样蛋白沉积，降低Tau蛋白过度磷酸化，同时，保护大脑皮层及海马神经细胞及突触结构与功能。目前，该产品完成I期临床试验研究，拟进入II期药物临床研究阶段。

■ 力生制药:关于盐酸普萘洛尔原料药通过上市申请的公告（2024/8/23）

近日，天津力生制药股份有限公司（以下简称“本公司”）收到国家药品监督管理局颁发的关于盐酸普萘洛尔原料药《化学原料药上市申请批准通知书》（通知书编号：2024YS00838），该品种通过化学原料药上市申请。普萘洛尔是非选择性 β -肾上腺素受体阻滞剂，可竞争性结合肾上腺素受体的 β 1和 β 2两种亚型，减慢心率，抑制心脏收缩力与传导、减少循环血量、降低心肌耗氧量。临床主要用于治疗多种原因所致的心律失常，也可用于心绞痛，高血压嗜铬细胞瘤（手术前准备）等。

4. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至2024年8月23日，SW医药生物行业指数整体PE(TTM，整体法，剔除负值)约32.84倍，相对沪深300整体PE倍数为2.94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，受大盘影响，医药生物板块又开始走弱，全部细分板块都录得负收益，线下药店板块持续大幅回调。近期部分化学制剂板块个股公布半年报业绩，业绩表现较为靓丽，带动化学制剂板块跌幅较少。近期进入半年报公布密集期，后续建议关注半年报业绩有望超预期板块投资机会。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