

超配（维持）

医药生物行业双周报（2024/9/2-2024/9/15）

全国耗材集采重点品种公布

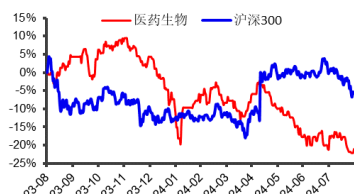
2024 年 9 月 15 日

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医药生物行业跑赢同期沪深300指数。**2024年9月2日-2024年9月15日，SW医药生物行业下跌4.55%，跑赢同期沪深300指数约0.33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，其中医疗研发外包和医疗耗材板块跌幅较少，分别下跌0.22%和0.83%；血液制品和中药板块跌幅居前，分别下跌8.14%和7.30%。
- **行业新闻。**9月10日，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会。国家医保局局长章轲、国家医保局副局长李滔、国家医保局副局长颜清辉出席现场。根据发布会信息，接下来人工耳蜗、体外诊断将成接下来集采重点品种；医药企业重营销、轻质量和研发的情况将得到改变，新技术、新设备、新耗材将更快更好地进入临床；加强医保基金监管，严查严打、宽严相济；“及时结算合规医疗费用”作为硬性条件，缓解医疗机构运营资金压力。
- **维持对行业的超配评级。**近期，受大盘影响，医药生物所有细分板块均录得负收益，受安徽中药集采将OTC中药纳入消息刺激，中药板块跌幅居前。目前半年报业绩基本已经公布完毕，随着多数化学制剂大品种被纳入集采，集采对于化学制剂板块影响边际缩减，叠加医疗反腐影响边际减小，上半年化学制剂板块业绩表现靓丽。国内创新药公司经过多年研发投入，研发管线陆续进入收获期，新药出海授权金额不断创新高，建议关注创新药和化学制剂板块投资机会。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 医药生物行业跑赢沪深 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 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	7

插图目录

图 1：2024 年 9 月 2 日-2024 年 9 月 15 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2024 年 9 月 2 日-2024 年 9 月 15 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2024 年 9 月 2 日-2024 年 9 月 15 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2024 年 9 月 2 日-2024 年 9 月 15 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

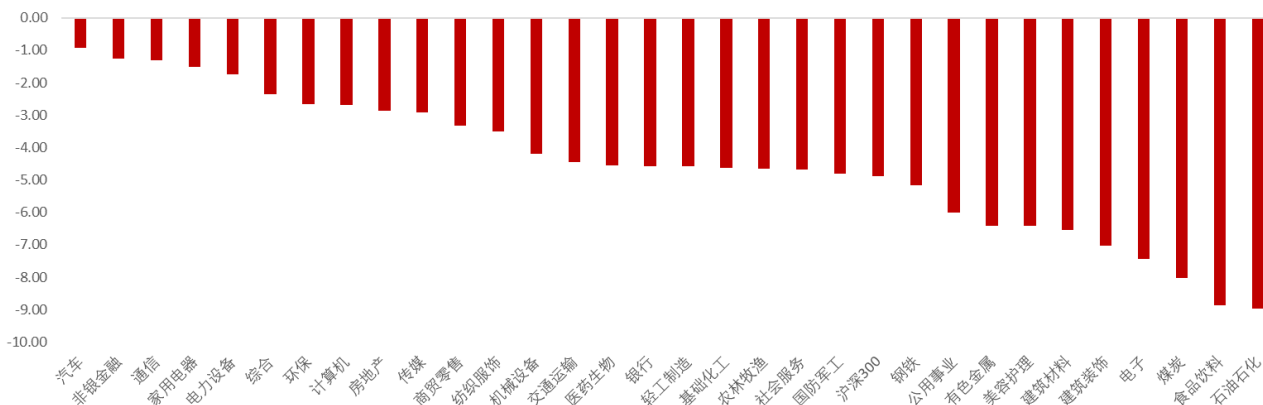
表 1：建议关注标的理由	7
--------------------	---

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 9 月 2 日-2024 年 9 月 15 日，SW 医药生物行业下跌 4.55%，跑赢同期沪深 300 指数约 0.33 个百分点。

图 1：2024 年 9 月 2 日-2024 年 9 月 15 日申万一级行业涨幅（%）

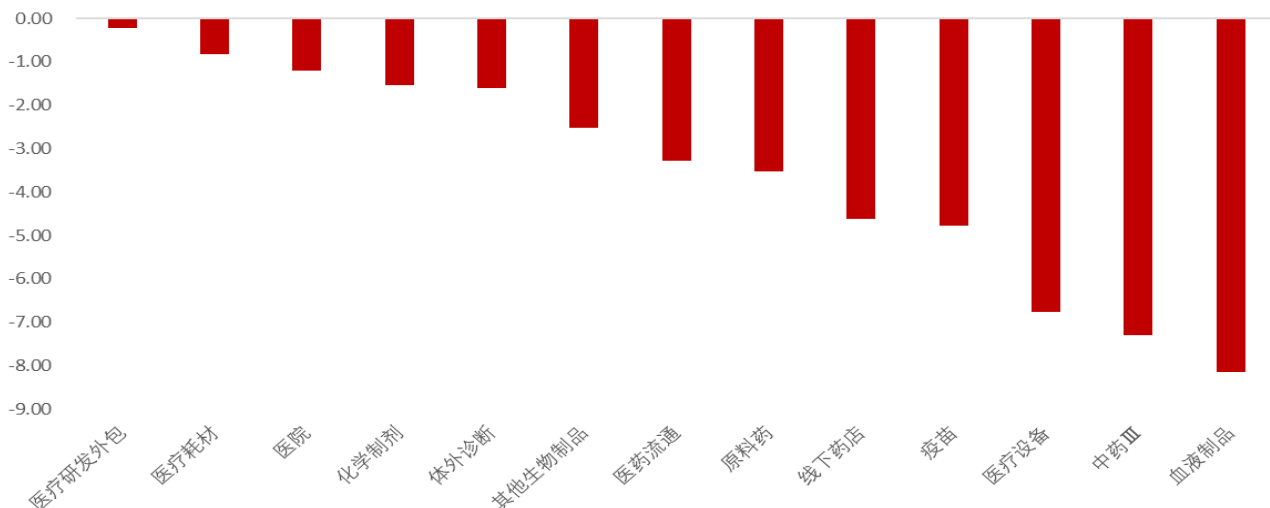


数据来源：iFind，东莞证券研究所

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 9 月 2 日-2024 年 9 月 15 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，其中医疗研发外包和医疗耗材板块跌幅较少，分别下跌 0.22%和 0.83%；血液制品和中药板块跌幅居前，分别下跌 8.14%和 7.30%。

图 2：2024 年 9 月 2 日-2024 年 9 月 15 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



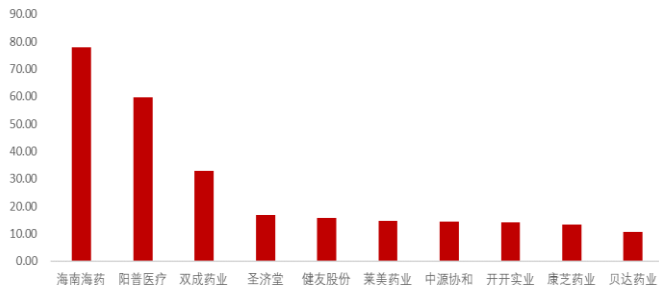
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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 9 月 2 日-2024 年 9 月 15 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，海南海药涨幅

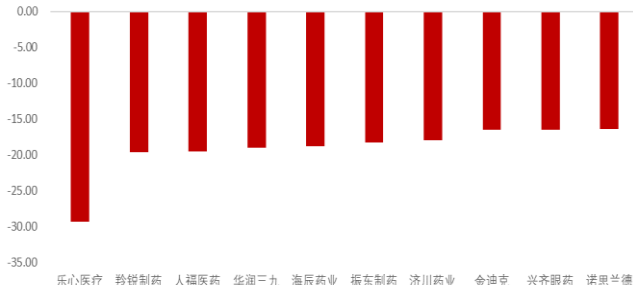
最大，周涨幅为 78.03%，有 2 只个股涨幅区间在 30%-60%；跌幅榜上，乐心医疗跌幅最大，周跌幅为 29.30%，有 9 只个股跌幅区间均在 10%-20%。

图 3：2024 年 9 月 2 日-2024 年 9 月 15 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 9 月 2 日-2024 年 9 月 15 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 9 月 13 日，SW 医药生物行业指数整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 32.35 倍，相对沪深 300 整体 PE 倍数为 3.12 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

- 关于印发第五批鼓励研发申报儿童药品清单的通知（药物政策与基本药物制度司，2024/9/9）

为进一步落实原国家卫生计生委等6部门《关于保障儿童用药的若干意见》要求，丰富儿

童适用药品的品种、剂型和规格，满足儿科临床用药需求，2024年，国家卫生健康委、工业和信息化部和国家药监局通过组织专家遴选、社会公示等，研究制定《第五批鼓励研发申报儿童药品清单》。第五批清单有15个品种，涉及25个规格、8种剂型，覆盖全身用抗感染药、呼吸系统用药、抗肿瘤药及免疫调节剂等治疗领域。主要有四个特点：一是立足儿童用药需求，清单重点关注低龄儿童用药、急抢救用药等，听取临床一线意见，优先选取能解决临床突出问题的药品；二是贴近儿童用药特点，清单中多个药品国内已上市但无儿童适宜剂型，如口服溶液剂、乳膏剂等，同时关注儿童适宜规格，以增加儿童用药顺应性；三是加强相关政策协同，清单纳入部分罕见病用药，进一步加强与罕见病目录的衔接，强化鼓励儿童用药研发的整体效应；四是兼顾企业研发意向，本次遴选结合前四批清单实施情况，通过数据分析和专家论证等方式综合评估了品种潜在的开发难度和市场空间。

➤ 行业新闻

■ 国家开会，全国耗材集采重点公布（赛柏蓝器械，2024/9/10）

9月10日，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会。国家医保局局长章轲、国家医保局副局长李滔、国家医保局副局长颜清辉出席现场。根据发布会信息，接下来人工耳蜗、体外诊断将成接下来集采重点品种；医药企业重营销、轻质量和研发的情况将得到改变，新技术、新设备、新耗材将更快更好地进入临床；加强医保基金监管，严查严打、宽严相济；“及时结算合规医疗费用”作为硬性条件，缓解医疗机构运营资金压力。

3. 上市公司重要公告

■ 天坛生物:关于所属企业获得新增适应症临床试验批准通知书的公告（2024/9/13）

近日，北京天坛生物制品股份有限公司所属成都蓉生药业有限责任公司（以下简称“成都蓉生”）获得国家药品监督管理局签发的《药物临床试验批准通知书》，同意成都蓉生按照提交的方案开展已上市产品“静注人免疫球蛋白（pH4）”（10%,50ml）新增适应症的临床试验。上述产品获批新增适应症还需履行的主要审批程序包括：开展临床试验、提交新增适应症许可申请、通过国家药品监督管理局药品审评中心审评及国家药品监督管理局审批后，获批新增适应症。

■ 人福医药:关于酒石酸匹莫范色林胶囊获得药物临床试验批准通知书的公告（2024/9/13）

人福医药集团股份公司（以下简称“公司”或“人福医药”）控股子公司武汉人福药业有限责任公司（以下简称“武汉人福”，公司持有其98.33%的股权，公司控股子公司宜昌人福药业有限责任公司持有其1.67%的股权）近日收到国家药品监督管理局核准签发的酒石酸匹莫范色林胶囊的《药物临床试验批准通知书》。酒石酸匹莫范色林是用于治疗帕金森病精神病的药物。本次酒石酸匹莫范色林胶囊申请的适应症为治疗帕金森病精神病相关的幻觉和妄想。酒石酸匹莫范色林胶囊（商品名：Nuplazid®）的原研厂家为

Acadia Pharmaceuticals Inc，目前国内已有5家企业获批临床。截至目前该项目累计研发投入约为550万元人民币。

■ 柳药集团:2024年1-8月中药配方颗粒项目进展情况公告（2024/9/13）

广西柳药集团股份有限公司（以下简称“公司”）2024年1-8月中药配方颗粒项目的进展情况如下：（一）公司中药配方颗粒项目产能情况：项目总规划产能3,000吨，其中一期产能1,500吨。2024年1-8月公司积极推动设备引进和流程优化和设备技改升级，加快产能提升，截至2024年8月31日中药配方颗粒项目产能达到1,000吨，能够较好的满足公司市场拓展需求。同时公司根据市场开发进度进一步加快产能的跟进，确保公司品种供应优势。（二）公司中药配方颗粒品种备案情况：2024年1-8月，公司继续推动中药配方颗粒品种备案工作，除国标和广西省标品种外，积极开展广东、四川、重庆等地省标备案工作。截至2024年8月31日，公司在广西完成554个品种的上市备案，在广东、贵州、四川、重庆等地完成超400个品种的跨省销售备案，在福建、安徽、云南、湖南等地跨省销售备案品种超200个，公司已开展配方颗粒品种备案的省份达16个，为公司拓展省内外市场奠定品种基础。（三）公司中药配方颗粒市场拓展情况：2024年1-8月，公司加大了中药配方颗粒产品的市场拓展力度，组建中药配方颗粒专业营销团队，在省内依托公司批发板块医院渠道优势加快开发下游客户，在省外以代理方式推动新增量市场开发。截至2024年8月31日，公司已开发客户832家（其中省内309家、省外523家，三级以上医疗机构48家、二级以上医疗机构150家），与2023年末开发客户数相比，增加426家。下一步公司将进一步加快市场布局，实现销售放量。

4. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至2024年9月13日，SW医药生物行业指数整体PE(TTM，整体法，剔除负值)约32.35倍，相对沪深300整体PE倍数为3.12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，受大盘影响，医药生物所有细分板块均录得负收益，受安徽中药集采将OTC中药纳入消息刺激，中药板块跌幅居前。目前半年报业绩基本已经公布完毕，随着多数化学制剂大品种被纳入集采，集采对于化学制剂板块影响边际缩减，叠加医疗反腐影响边际减小，上半年化学制剂板块业绩表现靓丽。国内创新药公司经过多年研发投入，研发管线陆续进入收获期，新药出海授权金额不断创新高，建议关注创新药和化学制剂板块投资机会。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