

超配（维持）

医药生物行业双周报（2024/10/21-2024/11/3）

2024 年国谈落幕

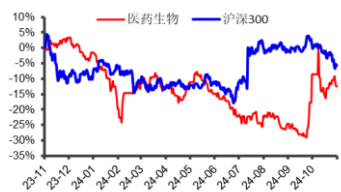
2024 年 11 月 3 日

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医药生物行业跑赢同期沪深300指数。**2024年10月21日-2024年11月3日，SW医药生物行业上涨0.12%，跑赢同期沪深300指数约1.02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，其中体外诊断和医疗研发外包板块涨幅居前，分别上涨4.62%和2.99%；疫苗和化学制剂板块跌幅居前，分别下跌3.05%和0.55%。
- **行业新闻。**10月29日，国家医疗保障局召开全国医保药品耗材追溯信息采集与应用情况发布解读活动。截止到10月28日，32个省级医保信息平台都已经全面开展了药品耗材追溯码的采集工作，已归集31.27亿条药品耗材追溯码数据，涉及到29.68万家定点医疗机构和49.72万家定点零售药店，有超过6成的医疗机构和99%的药店都已经开展追溯码的采集工作。
- **维持对行业的超配评级。**截至目前，三季度业绩已经完全披露完毕，多数疫苗公司三季度业绩较差，疫苗板块跌幅居前，部分体外诊断公司三季度业绩较好，带动体外诊断板块涨幅居前。2024年的国家医保谈判在在10月30号落幕，专家评审环节通过率同比有所下降。目前已经进入业绩真空期，后续建议关注板块结构性投资机会。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 多数细分板块均录得正收益.....	3
1.3 行业内约 62%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 10 月 21 日-2024 年 11 月 3 日申万一级行业涨幅（%）.....	3
图 2：2024 年 10 月 21 日-2024 年 11 月 3 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）.....	3
图 3：2024 年 10 月 21 日-2024 年 11 月 3 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）.....	4
图 4：2024 年 10 月 21 日-2024 年 11 月 3 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

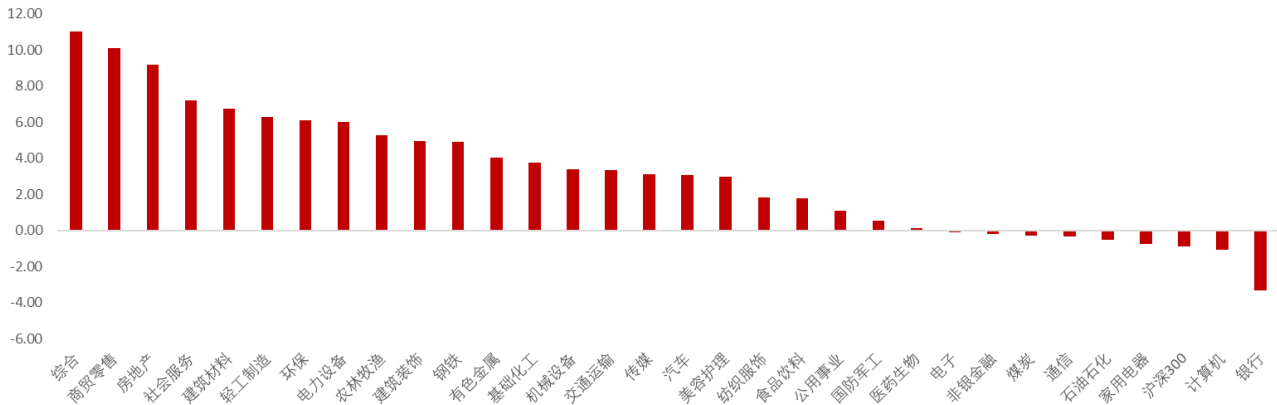
表 1：建议关注标的理由.....	6
-------------------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数

SW 医药生物行业跑赢沪深 300 指数。2024 年 10 月 21 日-2024 年 11 月 3 日，SW 医药生物行业上涨 0.12%，跑赢同期沪深 300 指数约 1.02 个百分点。

图 1：2024 年 10 月 21 日-2024 年 11 月 3 日申万一级行业涨幅 (%)

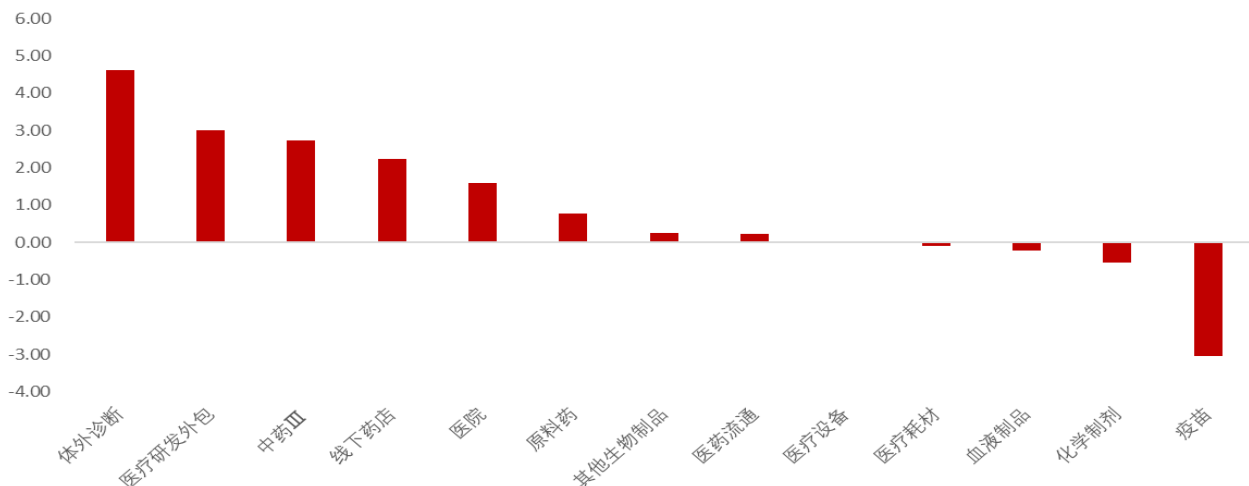


数据来源：iFind，东莞证券研究所

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 10 月 21 日-2024 年 11 月 3 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，其中体外诊断和医疗研发外包板块涨幅居前，分别上涨 4.62%和 2.99%；疫苗和化学制剂板块跌幅居前，分别下跌 3.05%和 0.55%。

图 2：2024 年 10 月 21 日-2024 年 11 月 3 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)



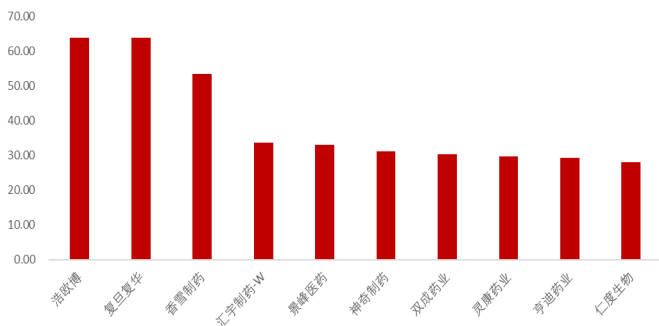
资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 62%个股录得正收益

行业内约 62%的个股录得正收益。2024 年 10 月 21 日-2024 年 11 月 3 日，SW 医药生物行业约 62%的个股录得正收益，约有 38%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，浩欧博涨幅

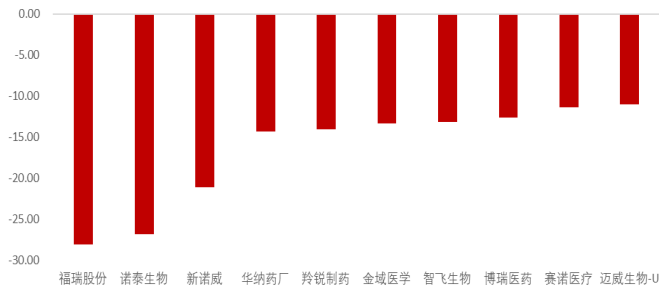
最大，周涨幅为 63.94%，有 4 只个股涨幅区间在 30%-40%；跌幅榜上，福瑞股份跌幅最大，周跌幅为 28.07%，有 7 只个股跌幅区间均在 10%-20%。

图 3: 2024 年 10 月 21 日-2024 年 11 月 3 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 10 月 21 日-2024 年 11 月 3 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

行业估值有所上升。截至 2024 年 11 月 1 日，SW 医药生物行业指数整体 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 约 40.40 倍，相对沪深 300 整体 PE 倍数为 3.41 倍。行业估值有所上升，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

- 关于印发紧密型县域医疗卫生共同体监测指标体系的通知 (基层卫生健康司, 2024/11/1)

2019 年，国家卫生健康委在全国开展紧密型县域医共体建设试点。2020 年，国家卫生健康委、国家医保局、国家中医药局制定印发《紧密型县域医疗卫生共同体建设评判标准

和监测指标体系（试行）》，通过连续三年组织开展监测评价，有效提高了地方对建设紧密型县域医共体的重视程度和工作力度，推动了县域医共体建设稳健发展。2023年12月，经国务院同意，国家卫生健康委等10部门联合印发《关于全面推进紧密型县域医疗卫生共同体建设的指导意见》，将紧密型县域医共体建设由试点转向全面推进，并制定了全面推进的时间表、路线图，对县域医共体建设外部管理、内部运行、完善服务、支持政策等做出了明确规定。截至目前，全国各省份基本实现以省为单位全面推开紧密型县域医共体的阶段目标。为及时总结和评判全面阶段的进展情况，国家卫生健康委组织制定了《紧密型县域医疗卫生共同体监测指标体系（2024版）》（以下简称《指标体系》），并印发《通知》。

➤ 行业新闻

■ 国家医保局：耗材追溯码将全国铺开（赛柏蓝器械，2024/10/29）

10月29日，国家医疗保障局召开全国医保药品耗材追溯信息采集与应用情况发布解读活动。截止到10月28日，32个省级医保信息平台都已经全面开展了药品耗材追溯码的采集工作，已归集31.27亿条药品耗材追溯码数据，涉及到29.68万家定点医疗机构和49.72万家定点零售药店，有超过6成的医疗机构和99%的药店都已经开展追溯码的采集工作。国家医保局明确，未来将持续推广药品耗材追溯码应用，让药品耗材从生产、运输到销售的每一环节都可以被及时监控和记录，利用大数据分析，及时发现问题、追溯源头、采取措施，让企业放心、百姓安心。

3. 上市公司重要公告

■ 华海药业:关于下属子公司获得药物临床试验许可的公告（2024/11/1）

近日，浙江华海药业股份有限公司（以下简称“华海药业”或“公司”）的下属子公司上海华奥泰生物药业股份有限公司（以下简称“华奥泰”）获得新西兰药品和医疗器械安全管理局（以下简称“MEDSAFE”）、健康及残疾伦理委员会（以下简称“HDEC”）批准，在当地开展HB0056注射液I期临床试验。HB0056为重组人源化IgG1型双特异性抗体，同时靶向人胸腺基质淋巴细胞生成素（TSLP）以及白介素11（IL-11）。作为全球首个进入临床的同时靶向TSLP和IL-11双特异性抗体，HB0056能同时阻断IL-11与TSLP信号通路，抑制其生物学活性；其中，HB0056阻断TSLP信号通路的体外生物学活性显著优于已上市的TSLP单抗药物 Tezepelumab（系AstraZeneca研发的上市药物）。同时，HB0056可抑制MRC-5细胞（人胚肺成纤维细胞）纤维化相关基因的表达，并在研究过程中体现出双靶点协同增效的作用潜力。

■ 天坛生物:关于所属企业药品临床试验进展公告（2024/11/1）

北京天坛生物制品股份有限公司所属国药集团贵州生物制药有限公司研制的“人凝血酶原复合物”已完成临床伦理审查、临床入组前准备等工作，于近日正式开展III期临床试验。

■ 悦康药业:自愿披露关于子公司YKYY015注射液获得国家药品监督管理局临床试验批准的公告（2024/11/1）

悦康药业集团股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司杭州天龙药业有限公司（以下简称“杭州天龙”）于近日获得国家药品监督管理局（以下简称“NMPA”）核准签发的关于YKYY015注射液用于治疗以LDL-C升高为特征的原发性（家族性和非家族性）高胆固醇血症或混合型高脂血症的患者的《药物临床试验批准通知书》，公司将开展本品I期临床试验。YKYY015注射液是杭州天龙自主开发的靶向PCSK9基因的小干扰核糖核酸（siRNA）药物，具有全新的序列，并采用了公司自主研发的siRNA序列全新修饰模板，该药物的化合物核心专利已获得国家知识产权局发明专利授权，并同步完成了PCT国际申请，公司享有全球独占权益。

4. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至2024年11月1日，SW医药生物行业指数整体PE(TTM，整体法，剔除负值)约40.40倍，相对沪深300整体PE倍数为3.41倍。行业估值有所上升，目前估值处于行业近几年来相对低位区域。截至目前，三季度业绩已经完全披露完毕，多数疫苗公司三季度业绩较差，疫苗板块跌幅居前，部分体外诊断公司三季度业绩较好，带动体外诊断板块涨幅居前。2024年的国家医保谈判在10月30号落幕，专家审评环节通过率同比有所下降。目前已经进入业绩真空期，后续建议关注板块结构性投资机会。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