

超配（维持）

医药生物行业双周报（2024/11/18-2024/11/29）

2024 版医保药品目录公布

2024 年 11 月 29 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11月18日-2024年11月29日，SW医药生物行业上涨0.52%，跑赢同期沪深300指数约1.84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，其中化学制剂和体外诊断板块涨幅居前，分别上涨2.57%和0.12%；医疗研发外包和医院板块跌幅居前，分别下跌4.26%和3.31%。
- **行业新闻。**11月28日上午，《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2024年）》正式发布。2024年医保目录调整，91种药品新增进入国家医保药品目录，其中，89种以谈判/竞价方式纳入，2种国家集采中选药品直接纳入，同时43种临床已被替代或长期未生产供应的药品被调出。今年参与谈判/竞价的117种目录外药品中，89种谈判/竞价成功，成功率76%，平均降价63%，成功率和价格降幅与往年基本相当。
- **维持对行业的超配评级。**11月28日，2024年新版国家医保药品目录正式公布，此次新增91个药品中38个是“全球新”的创新药，无论是比例还是绝对数量都创历年新高，国家医保局通过及时将创新药以合理价格纳入目录，并支持加快临床应用等方式，有利于支持创新药发展，叠加医保局积极推动商业保险规模做大做强，后续建议继续关注创新药等板块的投资机会。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 医药生物行业跑赢沪深 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 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 11 月 18 日-2024 年 11 月 29 日申万一级行业涨幅（%）.....	3
图 2：2024 年 11 月 18 日-2024 年 11 月 29 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）.....	3
图 3：2024 年 11 月 18 日-2024 年 11 月 29 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）.....	4
图 4：2024 年 11 月 18 日-2024 年 11 月 29 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

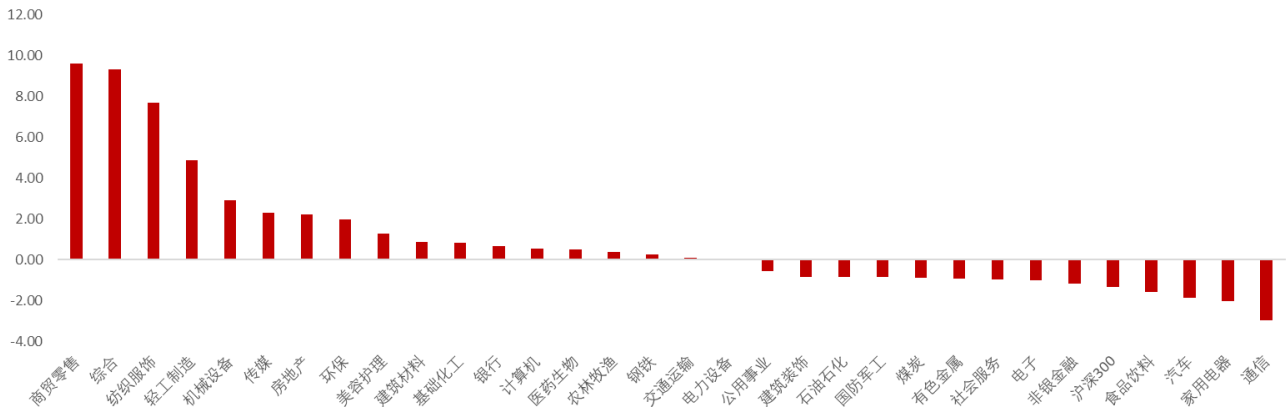
表 1：建议关注标的理由.....	6
-------------------	---

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 11 月 18 日-2024 年 11 月 29 日，SW 医药生物行业上涨 0.52%，跑赢同期沪深 300 指数约 1.84 个百分点。

图 1：2024 年 11 月 18 日-2024 年 11 月 29 日申万一级行业涨幅 (%)

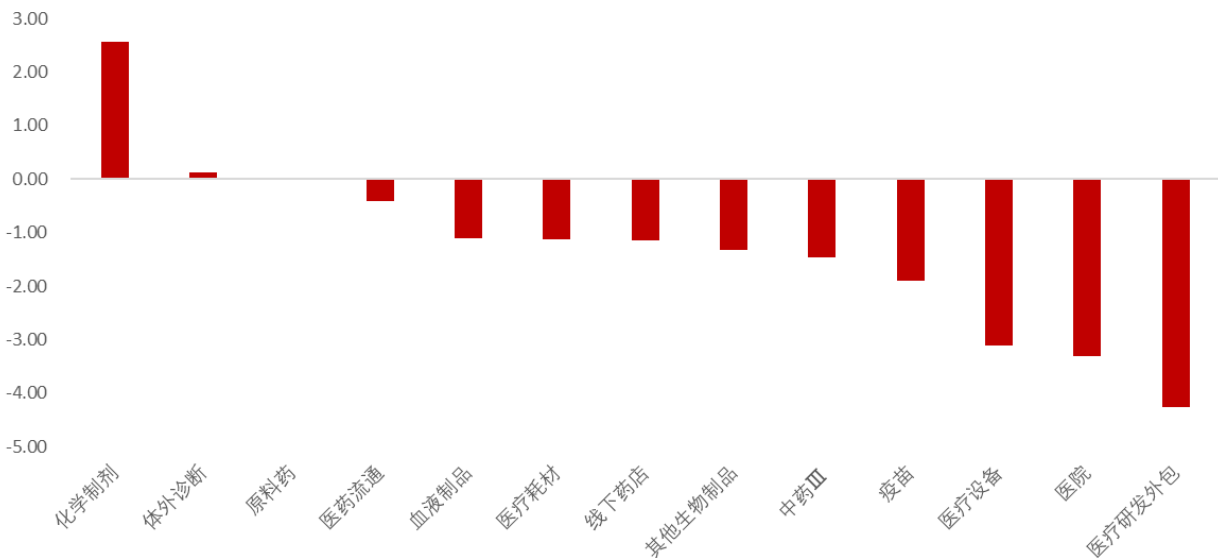


数据来源：iFind，东莞证券研究所

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 11 月 18 日-2024 年 11 月 29 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，其中化学制剂和体外诊断板块涨幅居前，分别上涨 2.57%和 0.12%；医疗研发外包和医院板块跌幅居前，分别下跌 4.26%和 3.31%。

图 2：2024 年 11 月 18 日-2024 年 11 月 29 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 11 月 18 日-2024 年 11 月 29 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, 热景生物涨幅最大, 周涨幅为 74.59%, 有 6 只个股涨幅区间在 10%-20%; 跌幅榜上, 景峰医药跌幅最大, 周跌幅为 25.90%, 有 6 只个股跌幅区间均在 10%-20%。

图 3: 2024 年 11 月 18 日-2024 年 11 月 29 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%)

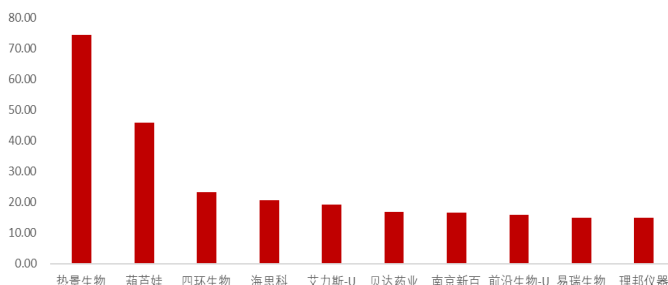
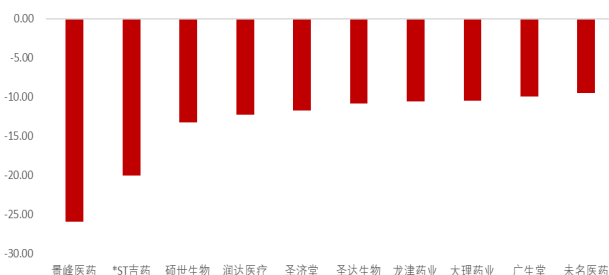


图 4: 2024 年 11 月 18 日-2024 年 11 月 29 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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 29 日, SW 医药生物行业指数整体 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 约 42.24 倍, 相对沪深 300 整体 PE 倍数为 3.55 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)



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

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

2. 行业重要新闻

➤ 行业政策

- 关于进一步推进医疗机构检查检验结果互认的指导意见 (国家卫健委, 2024/11/27)

检查检验是医疗服务中的一项重要内容, 实现不同医疗机构间的检查检验结果互认, 有

助于提高医疗资源的利用率，降低医疗费用，提高诊疗效率，进一步改善人民群众就医体验。为进一步推动互认工作向纵深发展，近期，国家卫生健康委等7部门在总结各地经验做法的基础上，制定印发了《关于进一步推进医疗机构检查检验结果互认的指导意见》（以下简称《指导意见》）。《指导意见》坚持“以保障质量安全为底线，以营造适宜制度环境为重点，以区域信息平台建设为依托，以便利患者为导向，以满足诊疗需求为根本，以接诊医师判断为标准”的原则。从加强制度设计、强化技术支撑、加大政策保障力度、深入推动工作落实等方面，提出了具体举措。分别明确了到2025年、2027年和2030年的任务目标，细化了紧密型医联体，市域，省域，京津冀、长三角、成渝等区域和全国层面的任务要求。

➤ 行业新闻

■ 2024版医保药品目录发布（赛柏蓝，2024/11/14）

11月28日上午，《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2024年）》正式发布。2024年医保目录调整，91种药品新增进入国家医保药品目录，其中，89种以谈判/竞价方式纳入，2种国家集采中选药品直接纳入，同时43种临床已被替代或长期未生产供应的药品被调出。今年参与谈判/竞价的117种目录外药品中，89种谈判/竞价成功，成功率76%，平均降价63%，成功率和价格降幅与往年基本相当。叠加谈判降价和医保报销，预计2025年将为患者减负超500亿元。本轮调整后，国家医保药品目录内药品总数达3159种，其中西药1765种、中成药1394种。中药饮片部分892种。

3. 上市公司重要公告

■ 百利天恒:自愿披露关于注射用BL-M08D1（ADC）项目治疗复发或难治性血液系统恶性肿瘤和局部晚期或转移性实体瘤获得药物临床试验批准通知书的公告（2024/11/29）

四川百利天恒药业股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到国家药品监督管理局（NMPA）正式批准签发的《药物临床试验批准通知书》，公司自主研发的创新生物药BL-M08D1（ADC）的药物临床试验获得批准。BL-M08D1是与BL-B01D1出自同一小分子技术平台、与BL-B01D1共享同一“连接子+毒素”平台的ADC药物，其适应症为复发或难治性血液系统恶性肿瘤和局部晚期或转移性实体瘤。

■ 康缘药业:关于收到KYS202003A注射液临床试验批准通知书的公告（2024/11/29）

江苏康缘药业股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到国家药品监督管理局签发的KYS202003A注射液《药物临床试验批准通知书》。KYS202003A注射液是公司自主研发的一种基于新城疫病毒载体表达人白细胞介素2（Human Interleukin-2, hIL-2）的溶瘤病毒产品，拟用适应症为晚期实体瘤。KYS202003A通过选择性感染肿瘤细胞，诱导细胞形成合胞体，直接裂解肿瘤细胞，同时，释放肿瘤特异性抗原，活化T细胞、NK细胞，激活抗肿瘤免疫反应，协同发挥抗肿瘤活性。临床前药理学研究表明，KYS202003A能特异性靶向多种肿瘤细胞，在肿瘤局部高表达hIL-2，显著抑制黑色素瘤、肾癌、肝癌、肺癌等移植瘤模型生长。毒理学研究表明，C57BL/6J小鼠、C57BL/6荷瘤小鼠、恒河猴重复注射给予KYS202003A，未发现药物介导的非特异性毒性反应，安全性和耐受性良

好。KYS202003A注射液的开发有望为肿瘤患者提供一种高效、低毒的创新治疗策略。

■ 华东医药:关于全资子公司获得美国FDA新药临床试验批准通知的公告 (2024/11/29)

2024年11月28日,华东医药股份有限公司全资子公司杭州中美华东制药有限公司收到美国食品药品监督管理局(以下简称“美国FDA”)通知,由中美华东申报的HDM1005注射液药品临床试验申请已获得美国FDA批准,可在美国开展I期临床试验。

4. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至2024年11月29日,SW医药生物行业指数整体PE(TTM,整体法,剔除负值)约42.24倍,相对沪深300整体PE倍数为3.55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。11月28日,2024年新版国家医保药品目录正式公布,此次新增91个药品中38个是“全球新”的创新药,无论是比例还是绝对数量都创历年新高,国家医保局通过及时将创新药以合理价格纳入目录,并支持加快临床应用等方式,有利于支持创新药发展,叠加医保局积极推动商业保险规模做大做强,后续建议继续关注创新药等板块的投资机会。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