

超配（维持）

医药生物行业双周报（2024/12/13-2024/12/26）

第五批耗材集采开标

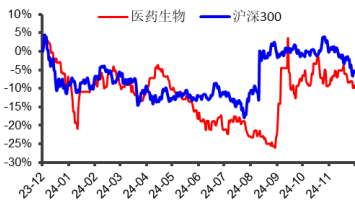
2024年12月27日

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12月13日-2024年12月26日，SW医药生物行业下跌6.67%，跑输同期沪深300指数约5.65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，其中医院和原料药板块跌幅居前，分别下跌8.97%和8.60%；血液制品和中药板块跌幅较少，分别下跌4.05%和4.82%。
- **行业新闻。**12月19日上午，第五批国采天津开标。与去年第四批国采相同，本轮国采依然保持高中选率，此次入选的24家企业中，23家企业都有产品中选，企业中选率达到96%，产品中选率也超过90%。本次集采人工耳蜗类耗材需求量共1.1万套，5家企业中选，包括奥地利美迪医疗、和澳大利亚科利耳等外资企业，以及上海力声特、浙江诺尔康等内资企业。外周血管支架类耗材需求量共25.8万个，18家企业中选。
- **维持对行业的超配评级。**近期，医药生物板块出现显著回调，全部细分板块均录得负收益，此前反弹较大的医院细分板块跌幅居前。此前，第十批集采正式开标，部分产品降幅较大，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 8%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 12 月 13 日-2024 年 12 月 26 日申万一级行业涨幅（%）.....	3
图 2：2024 年 12 月 13 日-2024 年 12 月 26 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）.....	3
图 3：2024 年 12 月 13 日-2024 年 12 月 26 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）.....	4
图 4：2024 年 12 月 13 日-2024 年 12 月 26 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

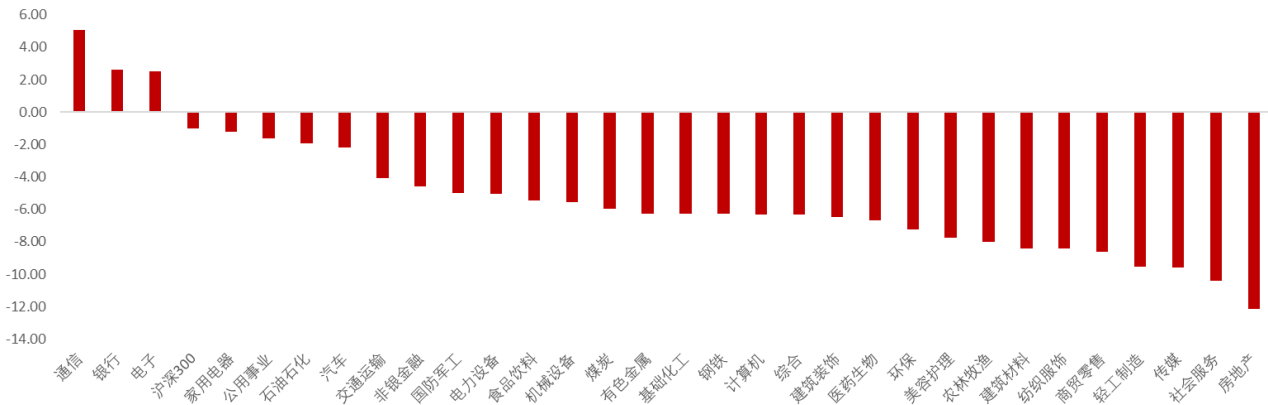
表 1：建议关注标的理由.....	6
-------------------	---

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 12 月 13 日-2024 年 12 月 26 日，SW 医药生物行业下跌 6.67%，跑输同期沪深 300 指数约 5.65 个百分点。

图 1：2024 年 12 月 13 日-2024 年 12 月 26 日申万一级行业涨幅 (%)

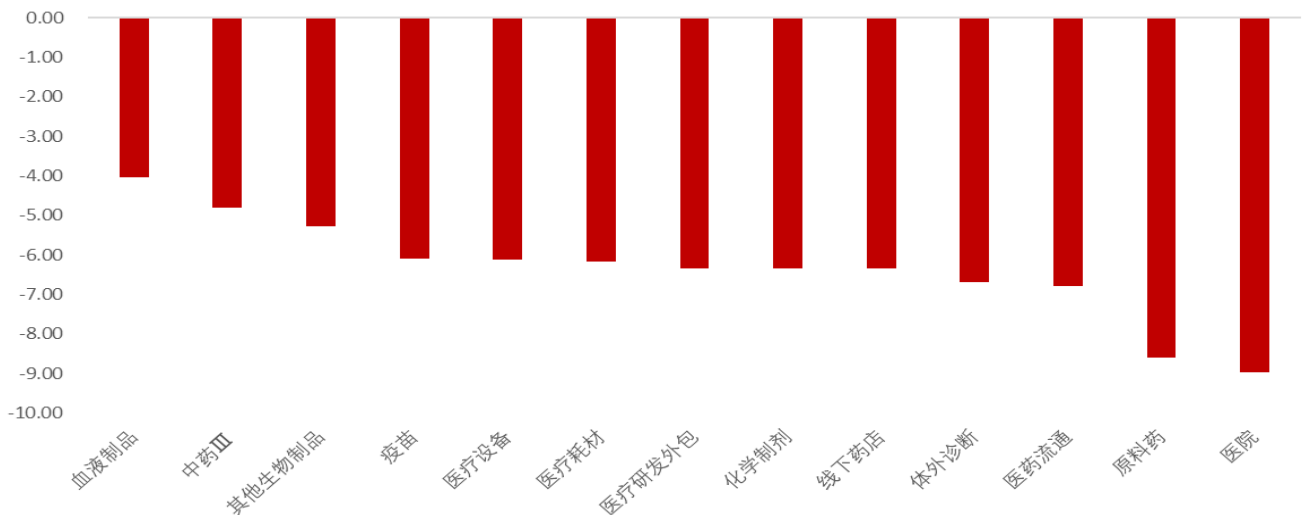


数据来源：iFind，东莞证券研究所

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 12 月 13 日-2024 年 12 月 26 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，其中医院和原料药板块跌幅居前，分别下跌 8.97%和 8.60%；血液制品和中药板块跌幅较少，分别下跌 4.05%和 4.82%。

图 2：2024 年 12 月 13 日-2024 年 12 月 26 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 8%个股录得正收益

行业内约 8%的个股录得正收益。2024 年 12 月 13 日-2024 年 12 月 26 日，SW 医药生物行业内约 8%的个股录得正收益，约有 92%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，东阳光涨幅

最大，周涨幅为 25.06%，有 2 只个股涨幅区间在 20%-30%；跌幅榜上，灵康药业跌幅最大，周跌幅为 36.87%，有 9 只个股跌幅区间均在 20%-30%。

图 3：2024 年 12 月 13 日-2024 年 12 月 26 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%)

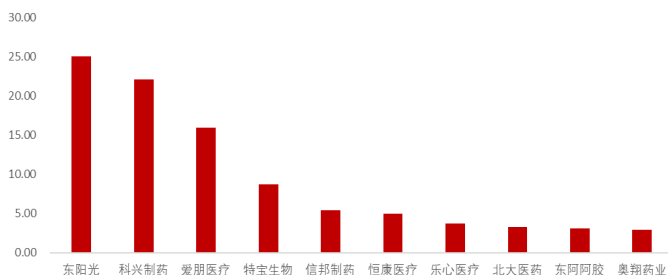
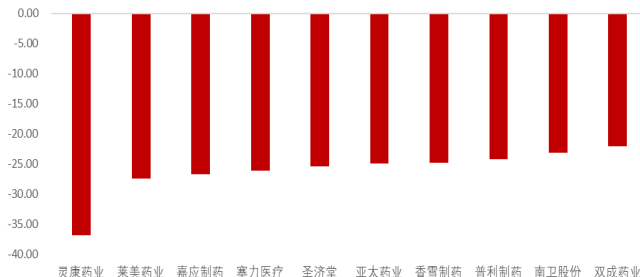


图 4：2024 年 12 月 13 日-2024 年 12 月 26 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)



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

行业估值有所下滑。截至 2024 年 12 月 26 日，SW 医药生物行业指数整体 PE (TTM，整体法，剔除负值) 约 40.44 倍，相对沪深 300 整体 PE 倍数为 3.25 倍。行业估值有所下滑，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《职业病分类和目录》的通知 (职业健康司，2024/12/16)

根据《中华人民共和国职业病防治法》有关规定，职业病的分类和目录由国务院卫生行政部门会同国务院劳动保障行政部门制定、调整并公布。为深入贯彻落实党的二十大及

二十届二中、三中全会精神，适应经济社会发展新形势新要求，积极回应社会关切，国家卫生健康委同人力资源社会保障部等部门，在充分听取各方意见、广泛开展调查研究基础上，有序开展《职业病分类和目录》（以下简称《目录》）调整工作，明确调整原则和内容，形成调整后的《目录》。

➤ 行业新闻

■ 第五批耗材国采中选结果公布（赛柏蓝器械，2024/12/19）

12月19日上午，第五批国采天津开标。与去年第四批国采相同，本轮国采依然保持高中选率，此次入选的24家企业中，23家企业都有产品中选，企业中选率达到96%，产品中选率也超过90%。本次集采人工耳蜗类耗材需求量共1.1万套，5家企业中选，包括奥地利美迪医疗、美国领先仿生、澳大利亚科利耳等外资企业，以及上海力声特、浙江诺尔康等内资企业。外周血管支架类耗材需求量共25.8万个，18家企业中选。

3. 上市公司重要公告

■ 恒瑞医药:关于获得药物临床试验批准通知书的公告（2024/12/26）

近日，江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司”）子公司天津恒瑞医药有限公司收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发关于 HRS-4357 注射液的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。HRS-4357 注射液为公司自主研发的化学药品1类放射性治疗类创新药，在本品单药已获批适应症临床试验的基础上，新增HRS-4357联合基于ADT和ARPI 的标准治疗用于治疗前列腺特异性膜抗原(PSMA)阳性的前列腺癌成人患者。国内外均未有同品种获批上市。截至目前，HRS-4357注射液相关项目累计已投入研发费用约4,806万元。

■ 泽璟制药:关于自愿披露注射用ZG005与盐酸吉卡昔替尼片联合用药获得药物临床试验批准通知书的公告（2024/12/26）

苏州泽璟生物制药股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）核准签发的《药物临床试验批准通知书》，注射用ZG005与盐酸吉卡昔替尼片联合分别用于晚期实体瘤和复发难治性淋巴瘤的临床试验获得批准。ZG005是重组人源化抗PD-1/TIGIT双特异性抗体粉针剂，为创新型肿瘤免疫治疗生物制品，注册分类为1类，有望用于治疗多种实体瘤。根据公开查询，ZG005是全球率先进入临床研究的同靶点药物之一，目前全球范围内尚未有同类机制药物获批上市。

■ 百克生物:关于自愿披露冻干b型流感嗜血杆菌结合疫苗临床试验申请获得批准的公告（2024/12/26）

长春百克生物科技股份公司（以下简称“公司”）近日收到国家药品监督管理局下发的冻干b型流感嗜血杆菌结合疫苗的《药物临床试验批准通知书》。本次公司获批临床的冻干b型流感嗜血杆菌结合疫苗接种对象为2月龄及以上婴幼儿，接种后可刺激机体产生免疫应答，用于预防由b型流感嗜血杆菌引起的侵袭性感染。公司采用无酚多糖纯化工艺制备高纯度Hib多糖，采用多糖降解工艺，使制备的多糖衍生物分子量更加均一，有利于

保证产品质量的批间一致性和免疫原性。此外，该疫苗品种采用冻干剂型，有利于提高产品稳定性，同时便于储运。该疫苗的成功研发将推进公司百白破Hib联合疫苗管线研发进度，将更大程度的满足市场需求。

4. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至2024年12月26日，SW医药生物行业指数整体PE(TTM，整体法，剔除负值)约40.44倍，相对沪深300整体PE倍数为3.25倍。行业估值有所下滑，目前估值处于行业近几年来相对低位区域。近期，医药生物板块出现显著回调，全部细分板块均录得负收益，此前反弹较大的医院细分板块跌幅居前。此前，第十批集采正式开标，部分产品降幅较大，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