

超配（维持）

医药生物行业双周报（2025/1/10-2025/1/23）

27省联盟集采结果公布

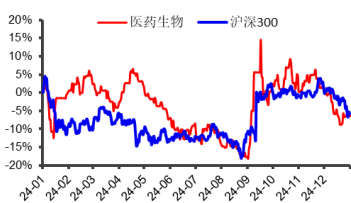
2025年1月24日

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。**2025年1月10日-2025年1月23日，SW医药生物行业上涨0.54%，跑输同期沪深300指数约0.09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，其中其他生物制品和血液制品板块涨幅居前，分别上涨3.46%和2.29%；线下药店和中药板块跌幅居前，分别下跌3.26%和1.76%。
- **行业新闻。**1月21日，河北省医用药品器械集中采购中心发布《关于公示省际联盟外周血管介入导引通路等4种医用耗材集中带量采购拟中选结果的通知》，公示时间为2025年1月22日至2025年1月27日。此次集采周期为2年，涉及4类血管介入耗材，共有27省参与采购。全国仅北京、广东、浙江、江苏、山东等地未参与，安徽、江西只参与外周血管介入导引通路、颅内球囊扩张导管、外周血管球囊扩张导管采购。
- **维持对行业的超配评级。**近期，医药生物板块走势较为平稳，生物制品板块迎来反弹。目前部分医药生物板块个股已经公布2024年业绩预告，部分化学制剂板块和医疗器械板块个股业绩较好，后续建议2024年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。

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 医药生物行业跑输沪深 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 51%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 1：2025 年 1 月 10 日-2025 年 1 月 23 日申万一级行业涨幅（%）.....	3
图 2：2025 年 1 月 10 日-2025 年 1 月 23 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）.....	3
图 3：2025 年 1 月 10 日-2025 年 1 月 23 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）.....	4
图 4：2025 年 1 月 10 日-2025 年 1 月 23 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

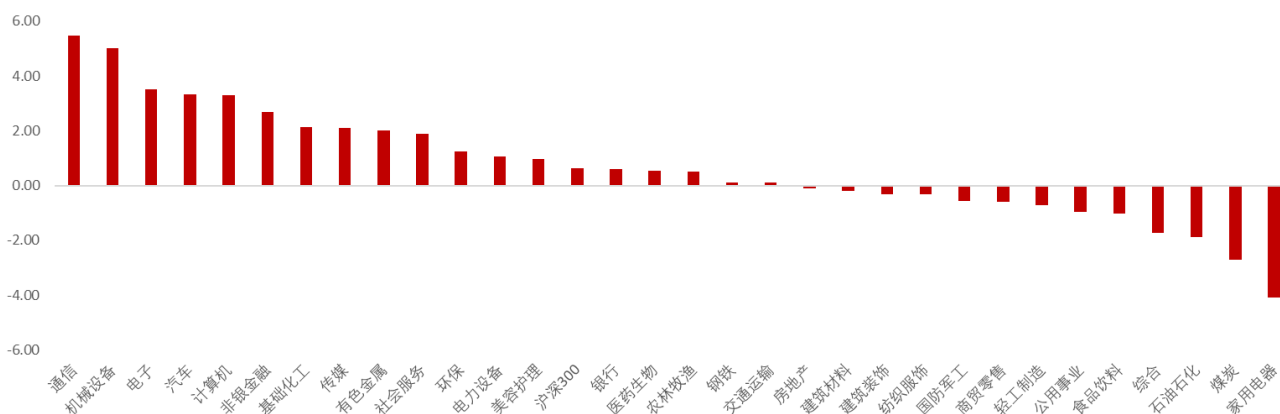
表 1：建议关注标的理由.....	6
-------------------	---

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。2025 年 1 月 10 日-2025 年 1 月 23 日，SW 医药生物行业上涨 0.54%，跑输同期沪深 300 指数约 0.09 个百分点。

图 1：2025 年 1 月 10 日-2025 年 1 月 23 日申万一级行业涨幅（%）

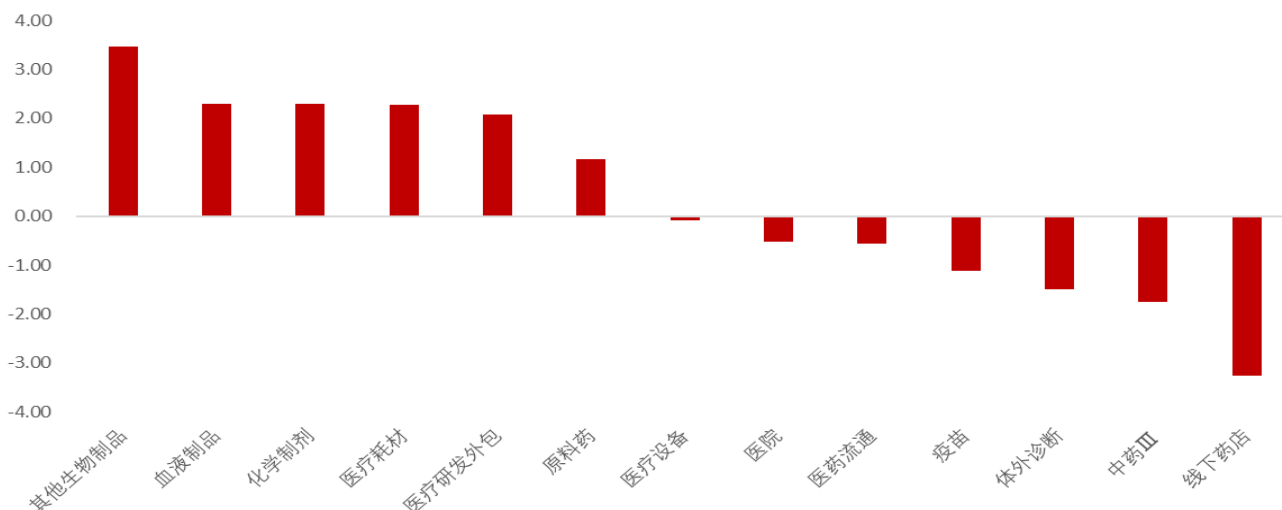


数据来源：iFind，东莞证券研究所

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。2025 年 1 月 10 日-2025 年 1 月 23 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，其中其他生物制品和血液制品板块涨幅居前，分别上涨 3.46%和 2.29%；线下药店和中药板块跌幅居前，分别下跌 3.26%和 1.76%。

图 2：2025 年 1 月 10 日-2025 年 1 月 23 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



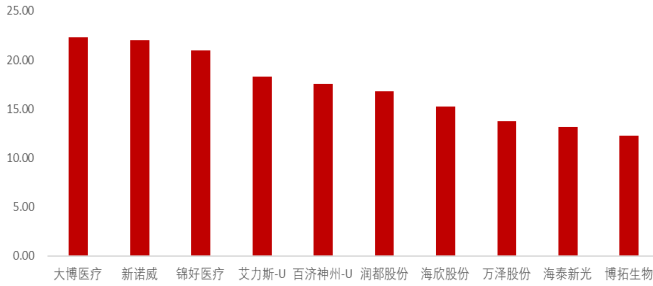
资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 51%个股录得正收益

行业内约 51%的个股录得正收益。2025 年 1 月 10 日-2025 年 1 月 23 日，SW 医药生物行业约 51%的个股录得正收益，约有 49%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，大博医疗涨幅

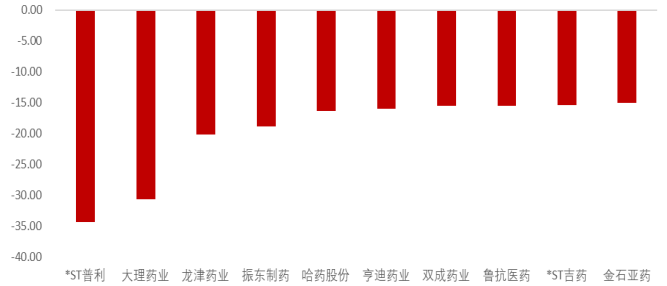
最大，周涨幅为 22.33%，有 3 只个股涨幅区间在 20%-30%；跌幅榜上，*ST 普利跌幅最大，周跌幅为 34.34%，有 7 只个股跌幅区间均在 10%-20%。

图 3：2025 年 1 月 10 日-2025 年 1 月 23 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 4：2025 年 1 月 10 日-2025 年 1 月 23 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 2025 年 1 月 23 日，SW 医药生物行业指数整体 PE (TTM，整体法，剔除负值) 约 38.38 倍，相对沪深 300 整体 PE 倍数为 3.23 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

■ 关于推进生育友好医院建设的意见 (妇幼健康司，2025/1/15)

建设生育友好医院，寄托着人民对美好生活的向往，事关人口高质量发展大局和千家万户健康福祉。为贯彻落实党的二十届三中全会关于推动建设生育友好型社会、提高生育

医疗服务水平的决策部署，我委在广泛听取地方卫生健康行政部门、医疗机构和行业专家意见的基础上，会同国家发展改革委、财政部、国家医保局联合制定印发了《关于推进生育友好医院建设的意见》（以下简称《意见》）。《意见》鼓励引导助产医疗机构开展生育友好医院建设，提出到2030年，生育友好医院在助产医疗机构中的比例力争达到90%，生育友好理念在助产医疗机构内深入人心，生育友好医院建设的措施要求得到全面落实，广大群众享有更加安全、便捷、温馨、舒适的生育医疗保健服务。

➤ 行业新闻

■ 覆盖27省！超大联盟集采结果公布（赛柏蓝器械，2025/1/22）

1月21日，河北省医用药品器械集中采购中心发布《关于公示省际联盟外周血管介入导引通路等4种医用耗材集中带量采购拟中选结果的通知》，公示时间为2025年1月22日至2025年1月27日。此次集采周期为2年，涉及4类血管介入耗材，共有27省参与采购。全国仅北京、广东、浙江、江苏、山东等地未参与，安徽、江西只参与外周血管介入导引通路、颅内球囊扩张导管、外周血管球囊扩张导管采购。拟中选结果显示，主流产品基本中选，与第五批耗材国采类似，外资企业依旧表现出不弱的降价意愿。绝大多数产品类别中，均有外资企业以规则一中选。竞价及后续的采购量分配拉锯更多的是在外资企业之间进行，而国产企业尤其是B组原市场份额较小的新入局企业，在竞价过程中不占优势。

3. 上市公司重要公告

■ 天坛生物:关于控股子公司获得土耳其GMP证书的公告（2025/1/23）

北京天坛生物制品股份有限公司控股子公司成都蓉生药业有限责任公司（以下简称“成都蓉生”）近日收到土耳其卫生部药品与医疗器械管理局颁发的GMP证书。本次成都蓉生获得土耳其GMP证书，表明成都蓉生血液制品生产车间符合土耳其关于静注人免疫球蛋白产品的GMP要求。

■ 哈药股份:关于所属企业药品通过仿制药一致性评价的公告（2025/1/23）

近日，哈药集团股份有限公司（以下简称“公司”）所属企业哈药集团制药总厂（以下简称“哈药总厂”）收到国家药品监督管理局颁发的关于注射用头孢西丁钠的《药品补充申请批准通知书》【编号：2025B00252】，本品通过仿制药质量和疗效一致性评价。截至本公告日，国内共有注射用头孢西丁钠102个生产批文（数据来源：米内网），23个厂家的注射用头孢西丁钠通过(或视同通过)国家药品监督管理局仿制药质量和疗效一致性评价审批（数据来源：米内网）。中康数据显示，2023年零售市场销售额为58万元，2024年前三季度为40万元。米内数据库显示，2023年注射用头孢西丁钠国内（城市公立，城市社区，县级公立，乡镇卫生）年度销售额为161,082万元，2024年上半年为45,450万元。

■ 葫芦娃:关于奥美拉唑肠溶胶囊通过仿制药一致性评价的公告（2025/1/23）

海南葫芦娃药业集团股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于奥美拉唑肠溶胶囊（以下简称“该药品”）的《药品补充申请批准通知

书》，该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。

4. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至 2025 年 1 月 23 日，SW 医药生物行业指数整体 PE(TTM，整体法，剔除负值) 约 38.38 倍，相对沪深 300 整体 PE 倍数为 3.23 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，医药生物板块走势较为平稳，生物制品板块迎来反弹。目前部分医药生物板块个股已经公布 2024 年业绩预告，部分化学制剂板块和医疗器械板块个股业绩较好，后续建议 2024 年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