

超配（维持）

医药生物行业双周报（2024/10/8-2024/10/20）

第十批国采进入报量测试

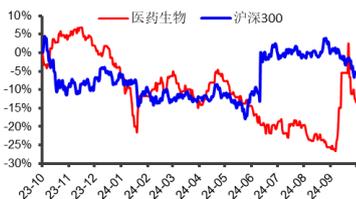
2024年10月20日

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医药生物行业跑输同期沪深300指数。**2024年10月8日-2024年10月20日，SW医药生物行业下跌5.03%，跑输同期沪深300指数约2.72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，其中化学制剂和原料药板块跌幅较少，分别下跌5.13%和6.44%；血液制品和线下药店板块跌幅居前，分别下跌11.99%和11.82%。
- **行业新闻。**10月17日，第十批国采已展开报量测试，10月18日，医疗机构需求量填报工作正式启动。10月28日填报结束后，平台将不再接受数据补报，医保部门将于11月1日前完成审核。目前，山西省药械集中招标采购中心已公开发布文件要求各单位跟进。在第十批国采报量文件中，国家联采办明确了“足量报量”的要求，从监管、审核、激励等方面提出具体举措，包括明年将适时会同各级医保部门对有量不报、报而不采、采而不足的医疗机构，进行公开问询，并组织专项现场飞检等。
- **维持对行业的超配评级。**国庆节后，受大盘大幅回调带动，医药生物所有细分板块均录得负收益，此前修复反弹较大的线下药店和血液制品板块跌幅居前。目前已经进入三季报公布密集期，建议关注三季报业绩有望超预期板块和个股投资机会。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 全部细分板块均录得负收益..... | 3 |
| 1.3 行业内约 18%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 10 月 8 日-2024 年 10 月 20 日申万一级行业涨幅（%）..... | 3 |
| 图 2：2024 年 10 月 8 日-2024 年 10 月 20 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）..... | 3 |
| 图 3：2024 年 10 月 8 日-2024 年 10 月 20 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）..... | 4 |
| 图 4：2024 年 10 月 8 日-2024 年 10 月 20 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

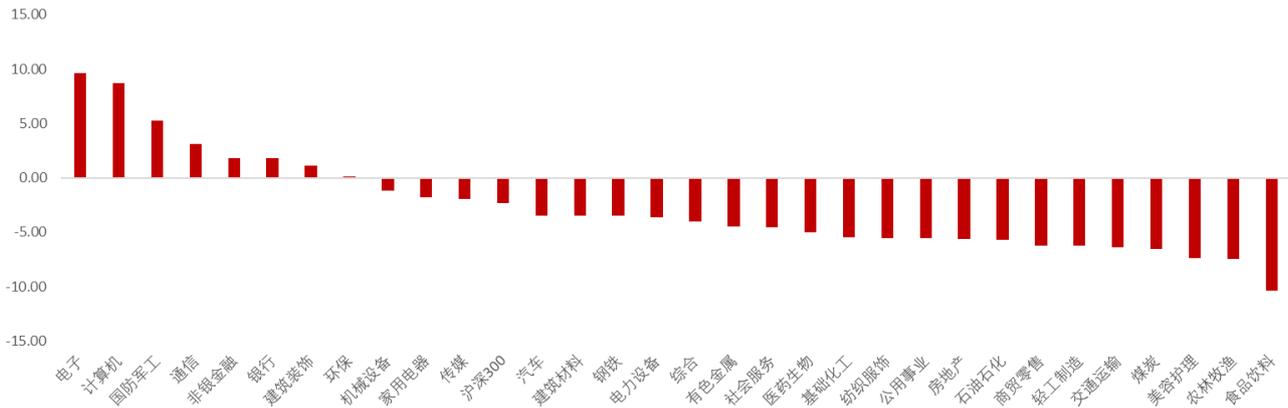
| | |
|-------------------|---|
| 表 1：建议关注标的理由..... | 6 |
|-------------------|---|

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 10 月 8 日-2024 年 10 月 20 日，SW 医药生物行业下跌 5.03%，跑输同期沪深 300 指数约 2.72 个百分点。

图 1：2024 年 10 月 8 日-2024 年 10 月 20 日申万一级行业涨幅 (%)

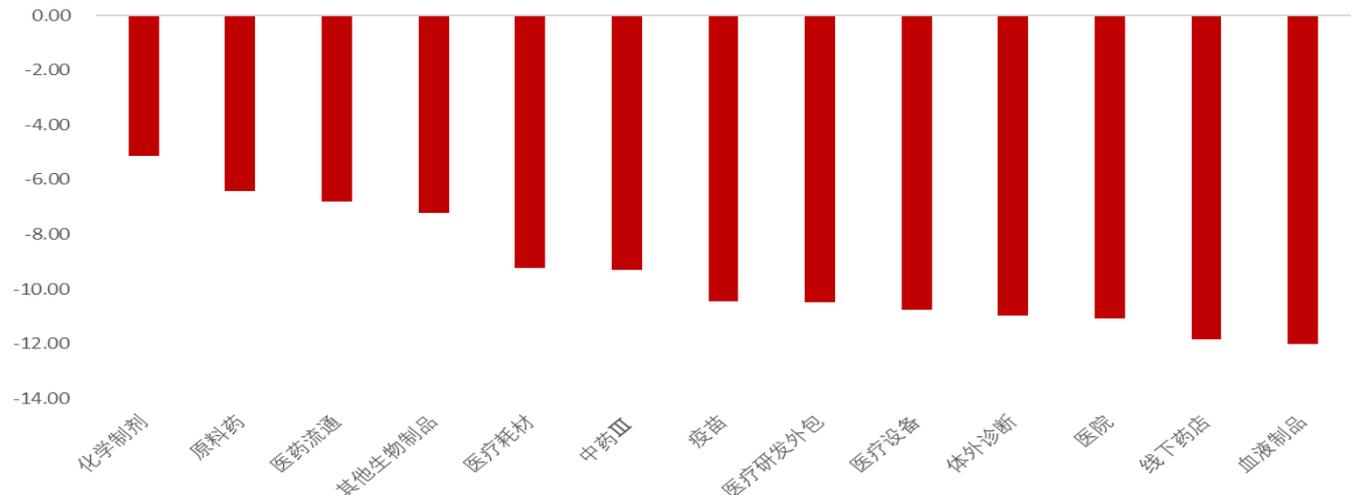


数据来源：iFind，东莞证券研究所

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 10 月 8 日-2024 年 10 月 20 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，其中化学制剂和原料药板块跌幅较少，分别下跌 5.13%和 6.44%；血液制品和线下药店板块跌幅居前，分别下跌 11.99%和 11.82%。

图 2：2024 年 10 月 8 日-2024 年 10 月 20 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)



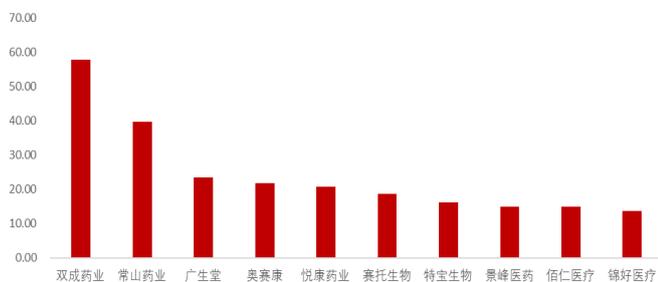
资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 18%个股录得正收益

行业内约 18%的个股录得正收益。2024 年 10 月 8 日-2024 年 10 月 20 日，SW 医药生物行业约 18%的个股录得正收益，约有 82%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，双成药业涨

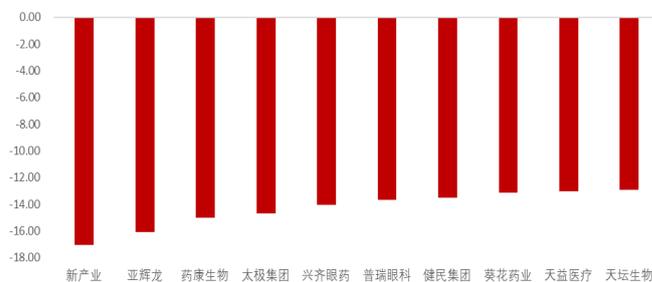
幅最大，周涨幅为 57.82%，有 3 只个股涨幅区间在 20%-30%；跌幅榜上，新产业跌幅最大，周跌幅为 17.03%，有 10 只个股跌幅区间均在 10%-20%。

图 3：2024 年 10 月 8 日-2024 年 10 月 20 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 8 日-2024 年 10 月 20 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 10 月 18 日，SW 医药生物行业指数整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 38.86 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

- 国家卫生健康委办公厅关于印发肥胖症诊疗指南（2024年版）的通知（国家卫生健康委办公厅，2024/10/17）

为进一步提高肥胖症诊疗规范化水平，保障医疗质量安全，维护患者健康权益，我委组

织制定了《肥胖症诊疗指南（2024年版）》。现印发给你们，请各地卫生健康行政部门组织做好实施。

➤ 行业新闻

■ 第十批国采，马上报量（赛柏蓝，2024/10/17）

10月17日，第十批国采已展开报量测试，10月18日，医疗机构需求量填报工作正式启动。10月28日填报结束后，平台将不再接受数据补报，医保部门将于11月1日前完成审核。目前，山西省药械集中招标采购中心已公开发布文件要求各单位跟进。在第十批国采报量文件中，国家联采办明确了“足量报量”的要求，从监管、审核、激励等方面提出具体举措，包括明年将适时会同各级医保部门对有量不报、报而不采、采而不足的医疗机构，进行公开问询，并组织专项现场飞检等。本次国采数据填报采用线上直报，由各省份导入2023年历史采购量数据，供医药机构填报相关药品采购需求量时参考。启动正式报量前，国家医保局价格招采中心组织各省从事药品采购经办的业务骨干展开了药品采购数据集中核验。

3. 上市公司重要公告

■ 以岭药业:关于化药创新药G201-Na胶囊药物临床试验申请获得受理的公告(2024/10/18)

石家庄以岭药业股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年10月17日收到国家药品监督管理局核准签发的《受理通知书》。G201-Na胶囊项目是公司自主研发、具有独立知识产权的1类化学新药。本品为小分子促性腺激素释放激素（GnRH）受体拮抗剂。可以阻断内源性GnRH与GnRH受体的结合，抑制促黄体生成素和卵泡刺激素等促性腺激素的合成和释放，降低睾酮和雌二醇等性激素水平，维持正常的生殖系统功能。

■ 科兴制药:自愿披露关于注射用紫杉醇（白蛋白结合型）获得英国上市许可的公告（2024/10/18）

科兴生物制药股份有限公司（以下简称“公司”）合作伙伴浙江海昶生物医药技术有限公司于近日收到英国药品和健康产品管理局（以下简称“英国药监局”）核准签发的关于公司引进产品注射用紫杉醇（白蛋白结合型）（Apexelsin®，以下简称“白蛋白紫杉醇”）的上市许可。公司积极推动在欧洲市场的营销渠道布局和拓展，公司引进的白蛋白紫杉醇已在欧盟获得上市许可。本次白蛋白紫杉醇在英国获批上市，有利于公司进一步加快推进海外市场的拓展，提高公司的市场竞争力，未来将对公司经营产生积极影响。

■ 微芯生物:自愿披露关于CS231295片临床试验申请获得受理的公告（2024/10/18）

深圳微芯生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）及全资子公司深圳微芯药业有限责任公司近日收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）签发的境内生产药品注册临床试验的《受理通知书》，CS231295片治疗晚期实体瘤的临床试验申请获得受理。CS231295属于小分子多靶点蛋白激酶抑制剂，临床前研究结果显示，CS231295展现了显著的药效学活性、理想的药代动力学特征以及良好的安全性。CS231295不仅对携带特定抑癌基因缺陷的肿瘤可以产生合成致死效应并带来针对性的药效，还具有显

著的抗肿瘤血管生成作用，可以实现广谱的抗肿瘤活性。同时，CS231295还具有良好的血脑屏障透过性，对于脑部原发和转移性肿瘤也存在明显的治疗优势，尤其是在恶性脑瘤及肿瘤脑转移的治疗上，具备良好的应用潜力，有望为多种肿瘤提供差异化的创新治疗方案。

4. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至2024年10月18日，SW医药生物行业指数整体PE(TTM，整体法，剔除负值)约38.86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。国庆节后，受大盘大幅回调带动，医药生物所有细分板块均录得负收益，此前修复反弹较大的线下药店和血液制品板块跌幅居前。目前已经进入三季报公布密集期，建议关注三季报业绩有望超预期板块和个股投资机会。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