

超配（维持）

医药生物行业双周报（2024/11/4-2024/11/17）

医保基金预付制度出台

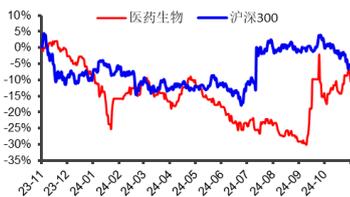
2024年11月17日

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11月4日-2024年11月17日，SW医药生物行业上涨1.62%，跑赢同期沪深300指数约0.41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，其中医院和医药流通板块涨幅居前，分别上涨10.29%和7.43%；线下药店板块跌幅居前，下跌0.06%。
- **行业新闻。**近日，国家医保局办公室、财政部办公厅印发了《关于做好医保基金预付工作的通知》，《通知》坚持以人民为中心的发展思想，坚持稳中求进的工作总基调，抓住重点，主动作为，将做好医保基金预付工作作为医保增量政策之一，在国家层面统一和完善基本医疗保险基金预付制度，规范流程，强化管理，有效提高资金使用效率。
- **维持对行业的超配评级。**11月11日，国家医保局发布医保基金预付工作的通知，支持部分地区进一步完善预付金管理办法，通过预付部分医保基金的方式帮助定点医疗机构缓解医疗费用垫支压力，这项措施能够改善医疗机构日常运营的现金流和资金压力，带动医院板块涨幅居前，对于整个医药生物板块也有情绪提振作用，后续建议继续关注医疗服务等板块的投资机会。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。

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正收益.....	3
1.3 行业内约 77%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 11 月 4 日-2024 年 11 月 17 日申万一级行业涨幅（%）.....	3
图 2：2024 年 11 月 4 日-2024 年 11 月 17 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）.....	3
图 3：2024 年 11 月 4 日-2024 年 11 月 17 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股（%）.....	4
图 4：2024 年 11 月 4 日-2024 年 11 月 17 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

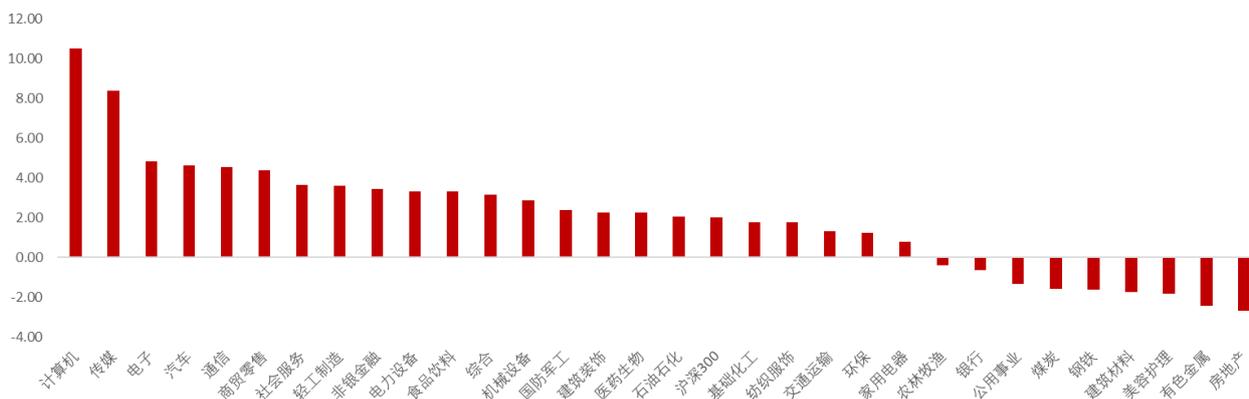
表 1：建议关注标的理由.....	6
-------------------	---

## 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 11 月 4 日-2024 年 11 月 17 日，SW 医药生物行业上涨 1.62%，跑赢同期沪深 300 指数约 0.41 个百分点。

图 1：2024 年 11 月 4 日-2024 年 11 月 17 日申万一级行业涨幅 (%)

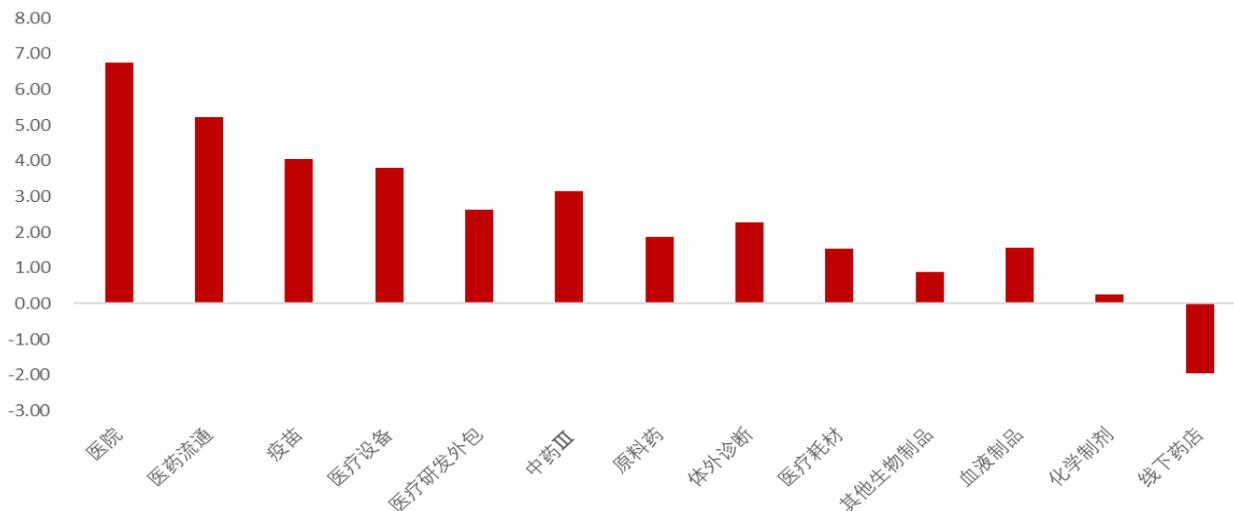


数据来源：iFind，东莞证券研究所

### 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 11 月 4 日-2024 年 11 月 17 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，其中医院和医药流通板块涨幅居前，分别上涨 6.74%和 5.21%；线下药店板块跌幅居前，下跌 1.95%。

图 2：2024 年 11 月 4 日-2024 年 11 月 17 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)



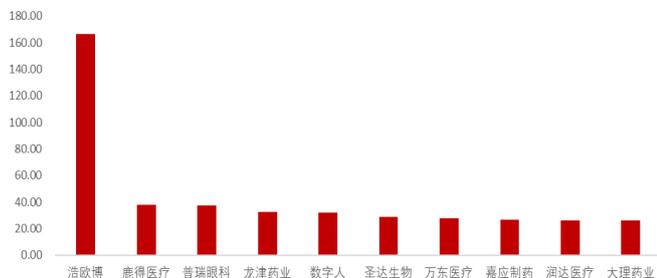
资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 1.3 行业内约 77%个股录得正收益

行业内约 77%的个股录得正收益。2024 年 11 月 4 日-2024 年 11 月 17 日，SW 医药生物行业约 77%的个股录得正收益，约有 23%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，浩欧博涨幅

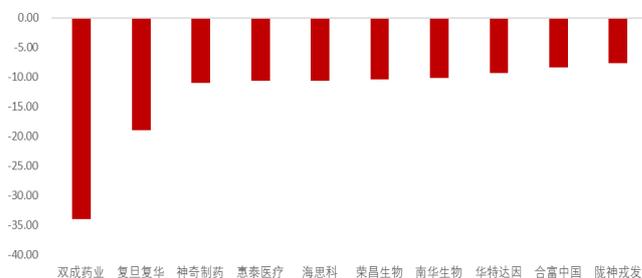
最大，周涨幅为 166.54%，有 4 只个股涨幅区间在 30%-40%；跌幅榜上，双成药业跌幅最大，周跌幅为 33.95%，有 6 只个股跌幅区间均在 10%-20%。

图 3: 2024 年 11 月 4 日-2024 年 11 月 17 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 11 月 4 日-2024 年 11 月 17 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 15 日，SW 医药生物行业指数整体 PE (TTM，整体法，剔除负值) 约 41.77 倍，相对沪深 300 整体 PE 倍数为 3.48 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

- 国家医保局办公室 财政部办公厅关于做好医保基金预付工作的通知 (国家医保局, 2024/11/11)

近日，国家医保局办公室、财政部办公厅印发了《关于做好医保基金预付工作的通知》，

《通知》坚持以人民为中心的发展思想，坚持稳中求进的工作总基调，抓住重点，主动作为，将做好医保基金预付工作作为医保增量政策之一，在国家层面统一和完善基本医疗保险基金预付制度，规范流程，强化管理，有效提高资金使用效率。坚持将“预付金”作为“赋能金”，让定点医疗机构缓解医疗费用垫支压力，切实为定点医疗机构可持续发展赋能助力，进而为参保群众提供更优质的医疗保障，促进药品和耗材企业稳健运行，一体推动“三医”协同发展和治理，从而更好服务保障宏观经济发展大局，为社会平稳运行贡献力量。《通知》从政策制度安排、申请流程、会计核算和监督等方面明确了规范要求，主要体现“三个明确”和“三个规范”。各地要根据《通知》要求，结合实际情况制定、修改和完善本地区的预付金管理办法和实施细则。

### ➤ 行业新闻

#### ■ 国家卫健委表态！支持药企合规开展营销、学术交流（赛柏蓝，2024/11/14）

近日，国家卫健委组织24家药品/医疗器械企业召开座谈会，国产/跨国企业、国有/民营企业、中药/化药/医疗器械企业均在列。据业内流传的会议安排，座谈会就六方面内容展开了研究与讨论（详见后图），包括“支持医务人员合规参加中外医药企业学术会议、合规领取讲课费”。会上，国家卫健委也明确“支持引导学术交流合作规范开展，合规开展营销”。国家卫健委指出，医药行业的学术会议是学术交流、经验分享、促进医药技术进步和创新发展的平台，需要整治的是那些无中生有、编造虚假学术会议名头，进行违法违规利益输送，或者违规将学术会议赞助费私分的不法行为。

## 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（2024/11/15）

近日，江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司”）子公司福建盛迪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-5632 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-5632 注射液是公司自主研发的 1 类化学药物，临床前数据显示，HRS-5632给药后可有效改善脂蛋白紊乱，安全性良好。目前国内外暂无同类药物获批上市，截至目前，HRS-5632 注射液相关项目累计已投入研发费用约为2,938万元。

#### ■ 东方生物:关于自愿披露获得医疗器械注册证及新兽药证书的公告（2024/11/15）

浙江东方基因生物制品股份有限公司（以下简称“东方生物”或“公司”）全资子公司美国衡健生物科技有限公司（以下简称“美国衡健”）的新冠抗原检测试剂（专业版）取得的CLIA证书近日生效，同时获得加拿大医疗器械注册证；控股子公司杭州莱和生物技术有限公司（简称“杭州莱和”）的四款毒品检测试剂近日取得由国家药品监督管理局（以下简称“NMPA”）颁发的《医疗器械注册证》（体外诊断试剂）；另外，公司参与研制或生产的两款动物检测试剂被纳入由中华人民共和国农业农村部审查批准核发的新兽药注册目录/兽药产品目录。

#### ■ 恒瑞医药:关于获得药物临床试验批准通知书的公告（2024/11/15）

近日，江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“公司”）子公司广东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 SHR-2173 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。

## 4. 行业周观点

**维持对行业的超配评级。**截至 2024 年 11 月 15 日，SW 医药生物行业指数整体 PE(TTM，整体法，剔除负值)约 41.77 倍，相对沪深 300 整体 PE 倍数为 3.48 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。1 月 11 日，国家医保局发布医保基金预付工作的通知，支持部分地区进一步完善预付金管理办法，通过预付部分医保基金的方式帮助定点医疗机构缓解医疗费用垫支压力，这项措施能够改善医疗机构日常运营的现金流和资金压力，带动医院板块涨幅居前，对于整个医药生物板块也有情绪提振作用，后续建议继续关注医疗服务等板块的投资机会。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