

医药生物

2024年03月31日

关注板块业绩确定性与创新药弹性两大方向

——行业周报

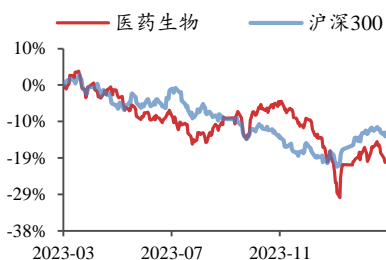
投资评级：看好（维持）

余汝意（分析师）

yuruyi@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《多因素催化带来2024年创新药赛道板块性机会—行业周报》-2024.3.24

《关注基药目录调整，中药放量可期—行业周报》-2024.3.16

《IVD厂商国内国产替代+海外争市夺额内外开花—行业周报》-2024.3.10

● 业绩期，我们重点推荐2024年全年及Q1业绩确定性增长的细分赛道及标的

制药与生物制品：我们预计，传统制药及血制品企业均有望在2024年第一季度及全年持续保持稳健增长，部分公司凭借药品持续放量有望弹性增长，我们重点推荐透皮给药领先企业九典制药、血制品领先企业天坛生物、院内刚需精麻赛道的恩华药业、人福医药等、竞争格局较好的吸入及微球复杂制剂的健康元和丽珠集团等。**中医药：**我们预计，中药板块有望延续2023年稳健增长的趋势。当前位置，继续重点推荐昆药集团、太极集团等中药国企改革标的、羚锐制药等兼具消费属性的品牌OTC标的、康缘药业、天士力及新天药业等中药创新药标的。

制药产业链：多肽及ADC产业链持续高景气，我们重点推荐多肽产业链的圣诺生物及ADC一体化服务商药明合联；仿制药CRO行业景气度仍在，我们重点推荐仿制药CRO板块性机会，推荐标的：百诚医药、阳光诺和等。

● 中长期，我们重点推荐有望带来高弹性增长的创新药方向

政策端暖风频吹，已实现了从“鼓励大规模创新”到“鼓励高质量创新”的跨越，中国创新药企业研发实力不断提升，供给端持续实现创新升级，项目管线价值也已得到全球市场的认可。随着美联储预期将进入降息周期、国内政策端利好、创新技术及大单品频出、创新药出海火热等多重因素催化下，我们预计2024年创新药赛道将迎来板块性机会。当前位置，我们重点推荐以下方向：（1）逐步向创新升级转型的龙头Pharma；（2）多款国产创新药获得FDA获批上市/对外授权；（3）创新药逐步进入商业化阶段，业绩有望弹性兑现；（4）临床数据优异，潜在BIC大品种。

● 本周医药生物下跌2.33%，线下药店板块涨幅最大

本周医药生物下跌2.33%，跑输沪深300指数2.12pct，在31个子行业中排名第25位。同时，生物医药大部分子板块均下跌，本周线下药店板块涨幅最大，上涨2.31%，血液制品板块上涨1.27%；医药流通板块下跌0.31%，中药板块下跌0.94%，化学制剂板块下跌1.43%，医疗耗材板块下跌1.97%，其他生物制品板块下跌2.48%，医疗研发外包板块下跌2.69%，体外诊断板块下跌6.09%。

● 推荐标的

推荐标的：制药及生物制品：九典制药、恩华药业、人福医药、康诺亚、恒瑞医药、丽珠集团、健康元、东诚药业、普洛药业、天坛生物、神州细胞；**中药：**昆药集团、康缘药业、羚锐制药、太极集团、悦康药业、新天药业、天士力；**医疗器械：**迈瑞医疗、翔宇医疗、可孚医疗、海尔生物、戴维医疗、澳华内镜、昌红科技；**零售药店：**益丰药房、健之佳、老百姓；**医疗服务：**海吉亚医疗、美年健康；**CXO：**百诚医药、阳光诺和、药明合联、药明生物、泰格医药、百诚医药、圣诺生物、诺思格、普蕊斯；**科研服务：**毕得医药、奥浦迈、药康生物、百普赛斯、皓元医药、阿拉丁、康为世纪；**疫苗：**康泰生物。

● **风险提示：**政策推进不及预期，市场竞争加剧，产品销售不及预期。

目录

1、 3月第4周医药生物下跌2.33%，线下药店板块涨幅最大	3
1.1、 板块行情：医药生物下跌2.33%，跑输沪深300指数2.12 pct.....	3
1.2、 子板块行情：线下药店板块涨幅最大，体外诊断板块跌幅最大	4
2、 风险提示	5

图表目录

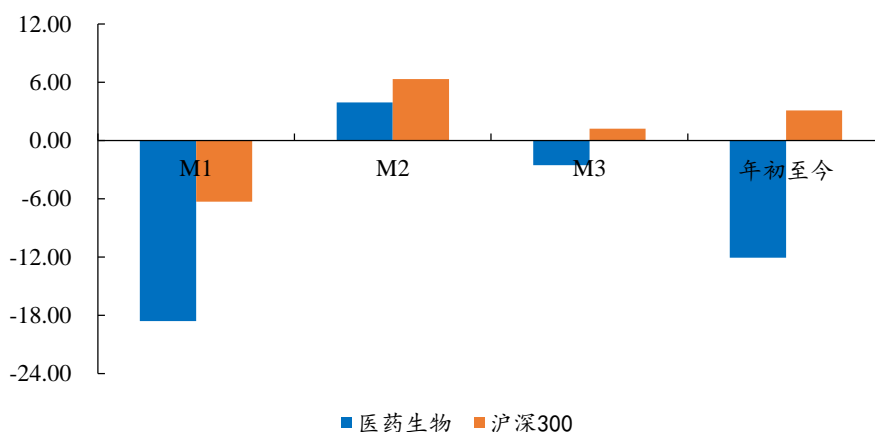
图1： 3月医药生物指数下跌2.53%（单位：%）	3
图2： 3月第4周医药生物下跌2.33%（单位：%）	3
图3： 本周线下药店板块涨幅最大，体外诊断板块跌幅最大	4
表1： 3月以来化学制剂位居领先	4
表2： 子板块中个股涨跌幅（%）前5	5

1、3月第4周医药生物下跌 2.33%，线下药店板块涨幅最大

1.1、板块行情：医药生物下跌 2.33%，跑输沪深 300 指数 2.12 pct

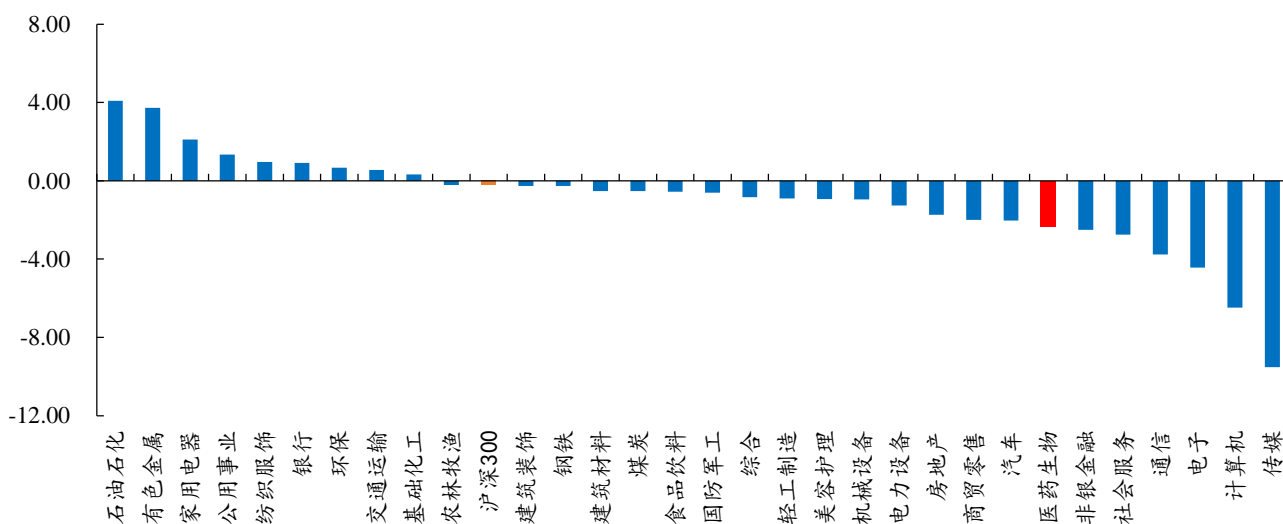
从月度数据来看，2024 年初至今沪深整体呈现下跌趋势。2024 年 3 月第 4 周传媒、计算机、电子等行业均出现明显下跌，石油石化、有色金属、家用电器等行业上涨幅度较大。本周医药生物下跌 2.33%，跑输沪深 300 指数 2.12pct，在 31 个子行业中排名第 25 位。

图1：3月医药生物指数下跌 2.53%（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（截止至 2024.03.22）

图2：3月第4周医药生物下跌 2.33%（单位：%）

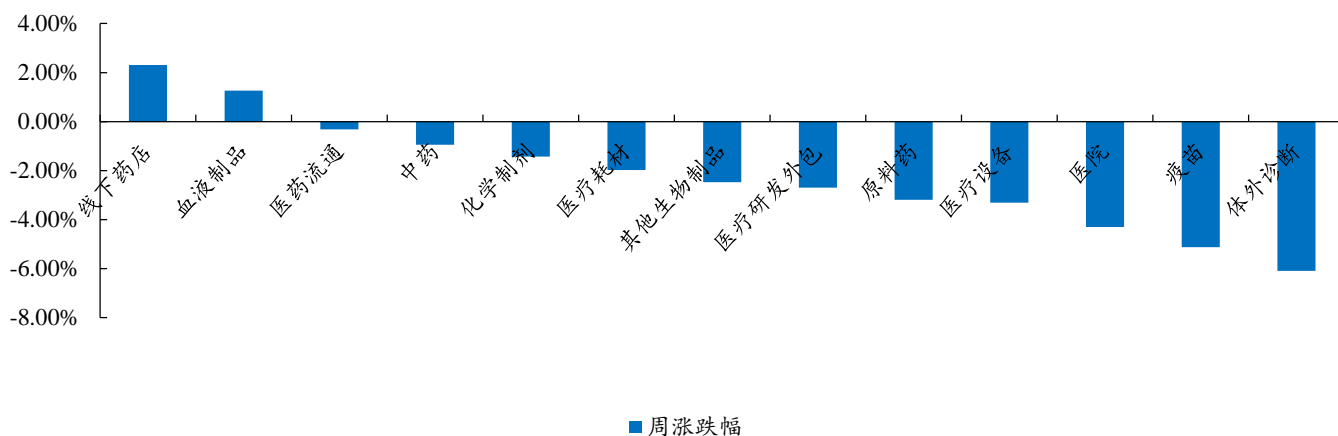


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2024.03.25-2024.03.29 为 3 月第 4 周）

1.2、子板块行情：线下药店板块涨幅最大，体外诊断板块跌幅最大

2024年3月第4周大部分板块均下跌，本周线下药店板块涨幅最大，上涨2.31%，血液制品板块上涨1.27%；医药流通板块下跌0.31%，中药板块下跌0.94%，化学制剂板块下跌1.43%，医疗耗材板块下跌1.97%，其他生物制品板块下跌2.48%，医疗研发外包板块下跌2.69%，体外诊断板块跌幅最大，下跌6.09%。

图3：本周线下药店板块涨幅最大，体外诊断板块跌幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：3月以来化学制剂位居领先

子版块	M1	M2	M3 至今	年初至今	预测 PE (2024)	预测 PEG (2024)
中药	-12.46%	2.34%	1.21%	-3.16%	22.60	1.02
化学制药	-19.92%	3.57%	1.20%	-9.90%	20.98	1.33
原料药	-21.32%	2.73%	-3.57%	-15.97%	23.51	2.44
化学制剂	-19.59%	3.77%	2.30%	-8.48%	19.02	1.16
医药商业	-9.72%	1.63%	0.03%	-3.32%	15.58	1.25
医药流通	-9.21%	1.40%	1.65%	-0.46%	13.08	1.47
线下药店	-10.63%	2.04%	-3.01%	-8.47%	20.66	0.89
医疗器械	-15.99%	4.84%	-4.20%	-10.81%	27.26	2.93
医疗设备	-13.68%	5.33%	-5.01%	-10.28%	26.96	1.82
医疗耗材	-18.67%	3.32%	-3.08%	-12.39%	30.87	1.30
体外诊断	-17.95%	5.52%	-3.64%	-10.12%	25.22	-2.91
生物制品	-23.11%	8.62%	-5.80%	-16.77%	24.97	0.21
血液制品	-17.27%	4.92%	-0.37%	-10.07%	36.57	1.37
疫苗	-25.12%	10.98%	-12.26%	-22.64%	24.64	0.54
其他生物制品	-23.28%	7.90%	-1.93%	-13.83%	24.06	0.00
医疗服务	-23.70%	0.93%	-8.37%	-23.86%	31.09	2.14
医院	-19.73%	4.44%	-10.19%	-19.49%	32.35	0.24
医疗研发外包	-25.82%	-1.60%	-7.89%	-26.94%	31.09	4.74

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2024年预测PE和PEG来自wind一致预期）

表2: 子板块中个股涨跌幅(%)前5

	原料药		化学制剂		中药		生物制品		医药商业		
涨幅前5	1	圣达生物	7.81	首药控股-U	12.95	江中药业	9.63	博雅生物	6.45	第一医药	8.59
	2	新天地	6.46	江苏吴中	10.72	健民集团	8.18	科兴制药	6.38	瑞康医药	8.21
	3	威尔药业	2.69	奥赛康	9.19	济川药业	5.44	智翔金泰-U	5.14	老百姓	6.27
	4	尔康制药	2.66	微芯生物	9.13	*ST目药	5.42	艾迪药业	4.41	国药股份	5.26
	5	富祥药业	0.32	泽璟制药-U	6.10	葵花药业	4.50	康乐卫士	4.08	益丰药房	3.43
跌幅前5	1	纳微科技	(9.10)	海创药业-U	(16.02)	大理药业	(22.55)	欧林生物	(12.23)	塞力医疗	(14.78)
	2	科源制药	(9.07)	东诚药业	(11.87)	*ST太安	(22.50)	万泰生物	(9.83)	润达医疗	(7.81)
	3	宏源药业	(6.88)	上海谊众	(10.09)	ST吉药	(7.53)	沃森生物	(8.23)	漱玉平民	(6.14)
	4	奥翔药业	(6.45)	益方生物-U	(9.62)	龙津药业	(7.08)	百普赛斯	(7.90)	开开实业	(4.48)
	5	赛托生物	(6.29)	舒泰神	(8.15)	大唐药业	(5.65)	康华生物	(7.10)	海王生物	(4.33)
	医疗研发外包		医疗服务		医疗设备		医疗耗材		体外诊断		
涨幅前5	1	泰格医药	10.91	ST中珠	0.72	乐心医疗	1.90	三鑫医疗	6.11	博晖创新	11.16
	2	阳光诺和	5.80	何氏眼科	(2.15)	鱼跃医疗	1.24	英科医疗	4.88	易瑞生物	6.17
	3	百诚医药	5.75	金域医学	(3.03)	海泰新光	0.90	心脉医疗	3.70	*ST东洋	1.33
	4	药石科技	(0.60)	盈康生命	(3.32)	康众医疗	(0.20)	迈普医学	2.33	明德生物	1.30
	5	百花医药	(1.27)	国际医学	(3.42)	锦好医疗	(1.49)	山东药玻	2.12	硕世生物	0.49
跌幅前5	1	皓元医药	(10.72)	贝瑞基因	(18.18)	辰光医疗	(11.19)	冠昊生物	(11.31)	新产业	(14.84)
	2	泓博医药	(9.37)	南华生物	(10.73)	西山科技	(10.96)	拱东医疗	(7.77)	九安医疗	(14.64)
	3	药康生物	(8.79)	兰卫医学	(9.81)	理邦仪器	(9.38)	昊海生科	(7.56)	安必平	(12.06)
	4	数字人	(8.34)	创新医疗	(8.80)	开立医疗	(8.41)	采纳股份	(7.38)	爱威科技	(11.08)
	5	凯莱英	(8.08)	诺禾致源	(7.03)	伟思医疗	(7.88)	中红医疗	(6.31)	圣湘生物	(6.76)

数据来源: Wind、开源证券研究所

2、风险提示

政策推进不及预期, 市场竞争加剧, 产品销售不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn