

## 医药生物

## 全球医药投融资回暖，国内仍阶段性承压

2024年04月14日

——行业周报

投资评级：看好（维持）

余汝意（分析师）

汪晋（联系人）

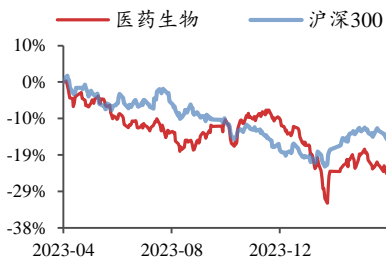
yuruyi@kysec.cn

wangjin3@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

证书编号：S0790123050021

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《医疗设备更新助力需求扩容，器械公司成长属性加强——行业周报》-2024.4.7

《关注板块业绩确定性与创新药弹性两大方向——行业周报》-2024.3.31

《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

### ● 全球医疗健康投融资逐渐回暖，国内仍阶段性承压

全球医疗健康领域投融资逐渐回暖，2024年融资额同比有所提升。根据财联社创投通数据显示，2024年1-3月全球医疗健康产业融资额合计约645.05亿元，同比增长12.30%；全球医疗健康产业融资事件数合计约506个，同比下滑8.17%。单看3月，融资额约229.92亿元，同比增长6.57%，环比增长25.11%。2024年医疗健康产业投融资总额整体增长稳健，全球投融资呈现回暖态势。

中国医疗健康领域投融资仍处于承压态势。根据财联社创投通数据显示，2024年1-3月中国医疗健康产业融资额合计约138.79亿元，同比下滑22.80%；中国医疗健康产业融资事件数在2023Q4阶段性增加后，于2024年回落，2024年1-3月合计约270个，同比下滑14.83%，国内医疗健康领域投融资整体仍处于承压阶段。

### ● 2024Q1国内I类新药IND数量与仿制药NDA数量均有所下滑

2024Q1国内I类新药临床申请数量略有下滑。根据Insight数据统计，按受理号整理，2024Q1国内I类新药临床申请数量合计约500个，同比下滑约15.40%；其中I类化药与I类生物药分别约290/210个，同比下滑约18.99%/9.87%。按成分整理，2024Q1国内I类新药临床申请数量合计约304个，同比下滑约22.65%；其中I类化药与I类生物药分别约140/164个，同比下滑约24.32%/21.15%。

国内仿制药上市申请受理号数量自2024年2月起回落。根据Insight数据统计，国内仿制药上市申请受理号数量自2023年9月起逐月稳健增长，于2024年1月达到420个，同比增长56.1%；自2024年2月起，仿制药上市申请受理号快速回落，2月与3月分别达307/253个，同比下滑21.9%/10.9%。

### ● 本周医药生物下跌3.03%，线下药店板块涨幅最大

本周医药生物下跌3.03%，跑输沪深300指数0.45pct，在31个子行业中排名第20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1.86%；原料药板块下跌0.45%，中药板块下跌1.62%，血液制品板块下跌2.01%，化学制剂板块下跌2.63%；医院板块跌幅最大，下跌5.5%，医疗研发外包板块下跌5.41%，体外诊断板块下跌4%，医药流通板块下跌3.8%，医疗设备板块下跌3.62%。

### ● 推荐及受益标的

**推荐标的：制药及生物制品：**九典制药、恩华药业、天坛股份、神州细胞、丽珠集团、健康元、人福医药、东诚药业、恒瑞医药、华东医药；**CXO：**泰格医药、诺思格、百诚医药、阳光诺和、圣诺生物、药明合联；**科研服务：**奥浦迈、阿拉丁、毕得医药、药康生物、皓元医药；**医疗器械：**翔宇医疗、可孚医疗、伟思医疗、迪安诊断；**零售药店：**益丰药房、健之佳；**中药：**悦康药业、太极集团、康缘药业、羚锐制药；**医疗服务：**海吉亚医疗、美年健康；**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、全球医疗健康投融资逐渐回暖，国内仍阶段性承压.....	
2、4月第2周医药生物下跌3.03%，线下药店板块涨幅最大.....	
2.1、板块行情：医药生物下跌3.03%，跑输沪深300指数0.45pct.....	
2.2、子板块行情：线下药店板块涨幅最大，医院板块跌幅最大.....	
3、风险提示.....	

## 1、全球医疗健康投融资逐渐回暖，国内仍阶段性承压

全球医疗健康领域投融资逐渐回暖，2024年融资额同比有所提升。根据财联社创投通数据显示，2024年1-3月全球医疗健康产业融资额合计约645.05亿元，同比增长12.30%；全球医疗健康产业融资事件数合计约506个，同比下滑8.17%。单看3月，融资额约229.92亿元，同比增长6.57%，环比增长25.11%。2024年医疗健康产业投融资总额整体增长稳健，全球投融资呈现回暖态势。

图1：2024年全球医疗健康产业融资额同比稳健增长

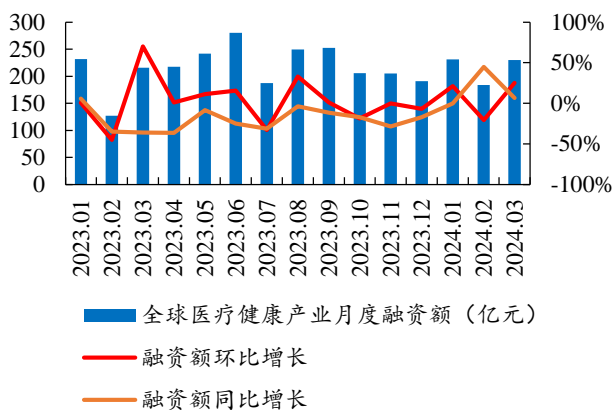
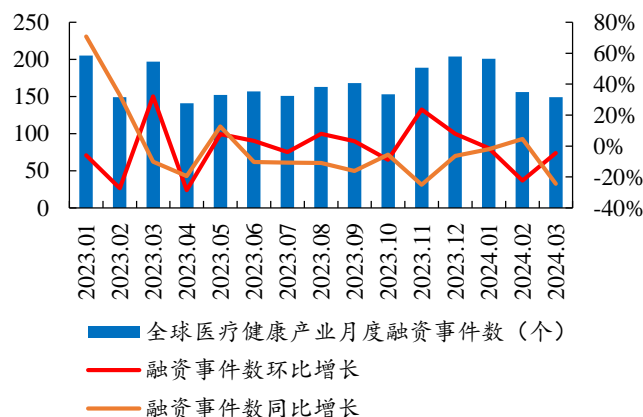


图2：2024年全球医疗健康融资事件数同比略有下滑



数据来源：财联社创投通、开源证券研究所

数据来源：财联社创投通、开源证券研究所

中国医疗健康领域投融资仍处于承压态势。根据财联社创投通数据显示，2024年1-3月中国医疗健康产业融资额合计约138.79亿元，同比下滑22.80%；中国医疗健康产业融资事件数在2023Q4阶段性增加后，于2024年回落，2024年1-3月合计约270个，同比下滑14.83%，国内医疗健康领域投融资整体仍处于承压阶段。

图3：2024年中国医疗健康领域融资额同比略有下滑

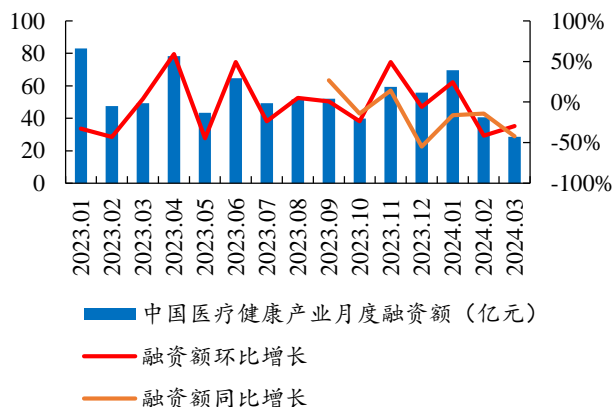
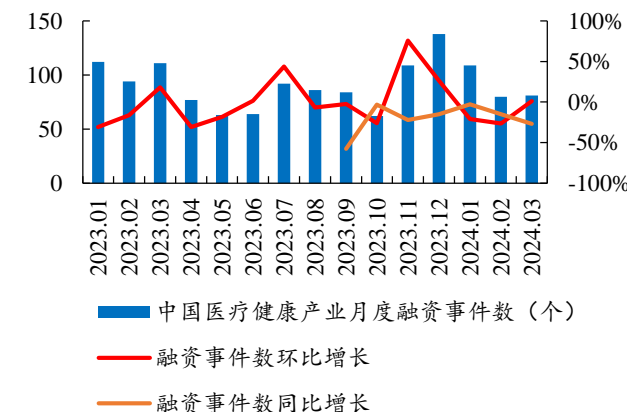


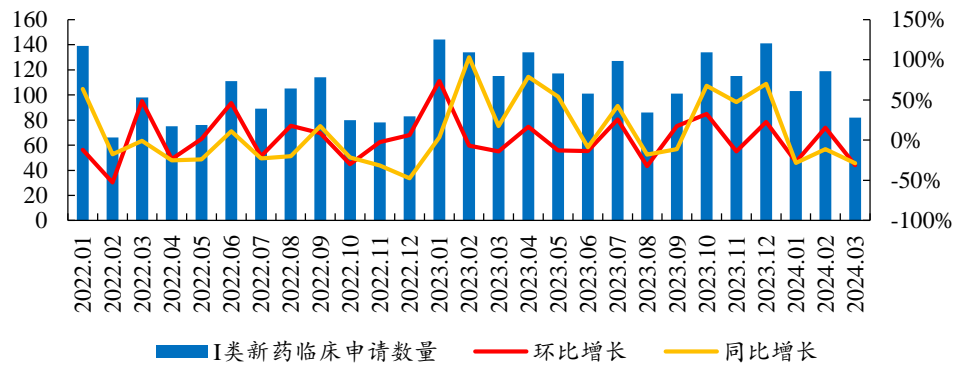
图4：中国医疗健康产业融资事件数于2024年回落



数据来源：财联社创投通、开源证券研究所

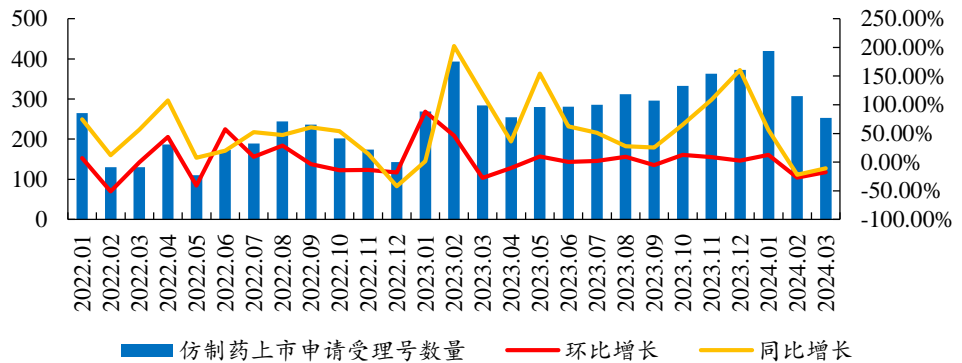
数据来源：财联社创投通、开源证券研究所

2024Q1国内I类新药临床申请数量略有下滑。根据Insight数据统计，按受理号整理，2024Q1国内I类新药临床申请数量合计约500个，同比下滑约15.40%；其中I类化药与I类生物药分别约290/210个，同比下滑约18.99%/9.87%。按成分整理，2024Q1国内I类新药临床申请数量合计约304个，同比下滑约22.65%；其中I类化药与I类生物药分别约140/164个，同比下滑约24.32%/21.15%。2024年以来国内I类新药IND申报略显承压态势。

**图5：2024Q1 国内 I 类新药临床申请数量略有下滑**


数据来源：Insight、开源证券研究所 注：图为按成分整理

国内仿制药上市申请受理号数量自 2024 年 2 月起回落。根据 Insight 数据统计，国内仿制药上市申请受理号数量自 2023 年 9 月起逐月稳健增长，于 2024 年 1 月达到 420 个，同比增长 56.1%；自 2024 年 2 月起，仿制药上市申请受理号快速回落，2 月与 3 月分别达 307/253 个，同比下滑 21.9%/10.9%。

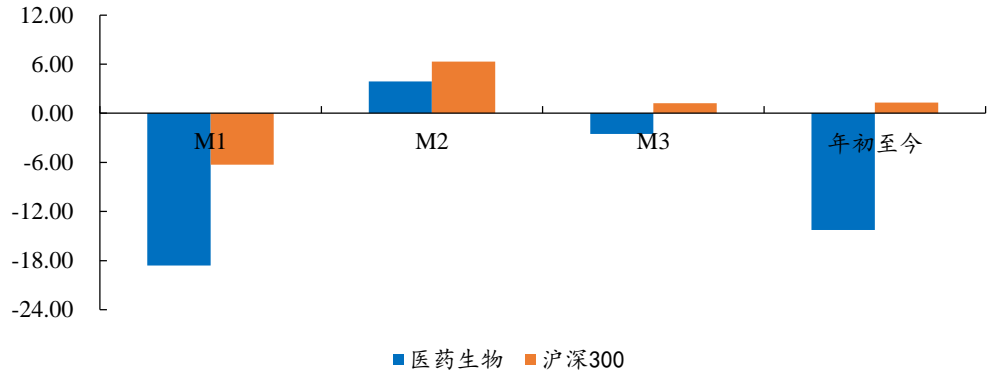
**图6：国内仿制药上市申请受理号数量自 2024 年 2 月起回落**


数据来源：Insight、开源证券研究所

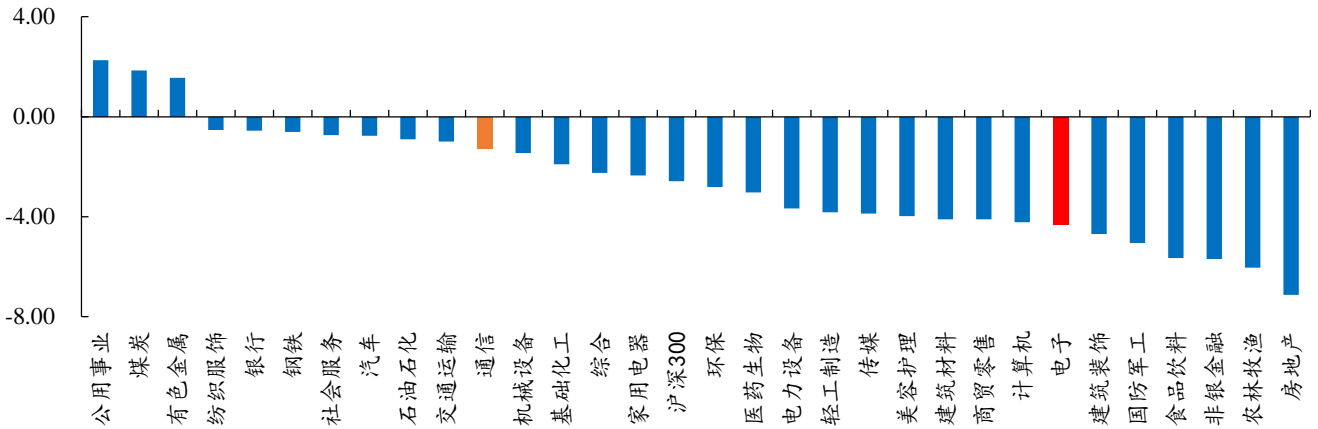
## 2、4 月第 2 周医药生物下跌 3.03%，线下药店板块涨幅最大

### 2.1、板块行情：医药生物下跌 3.03%，跑输沪深 300 指数 0.45pct

从月度数据来看，2024 年初至今沪深 300 整体呈现上涨趋势。2024 年 4 月第 2 周房地产、农林牧渔、非银金融等行业均出现明显下跌，公用事业、煤炭、有色金属等行业上涨幅度较大。本周医药生物下跌 3.03%，跑输沪深 300 指数 0.45pct，在 31 个子行业中排名第 20 位。

**图7：2024年初至今（2024年4月12日）医药生物指数下跌14.25%（单位：%）**


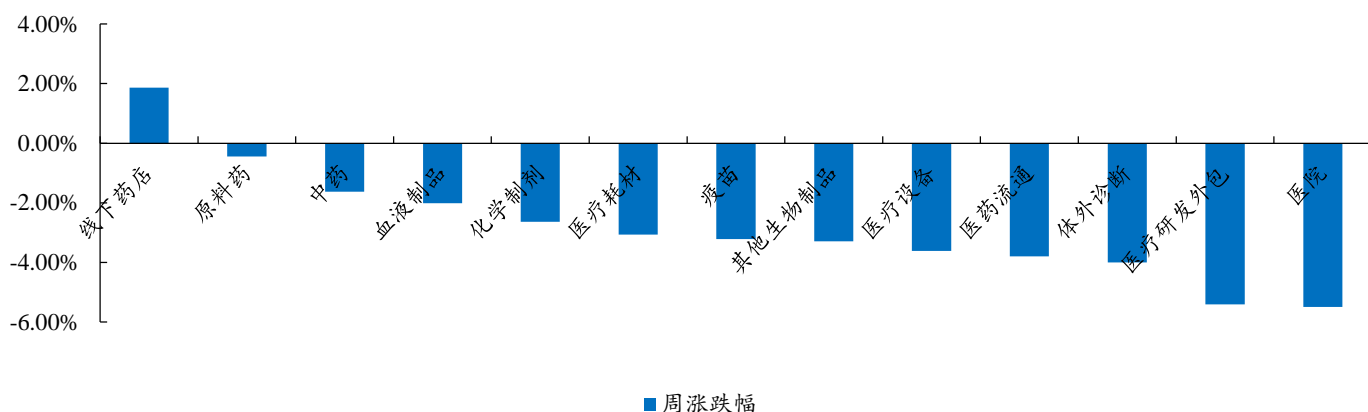
数据来源：Wind、开源证券研究所（截止至2024.04.12）

**图8：4月第2周医药生物下跌3.03%（单位：%）**


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2024.04.08-2024.04.12为4月第2周）

## 2.2、子板块行情：线下药店板块涨幅最大，医院板块跌幅最大

2024年4月第2周大部分板块均下跌，本周线下药店板块涨幅最大，上涨1.86%；原料药板块下跌0.45%，中药板块下跌1.62%，血液制品板块下跌2.01%，化学制剂板块下跌2.63%；医院板块跌幅最大，下跌5.5%，医疗研发外包板块下跌5.41%，体外诊断板块下跌4%，医药流通板块下跌3.8%，医疗设备板块下跌3.62%。

**图9：本周线下药店板块涨幅最大，医院板块跌幅最大**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**表1：4月以来线下药店板块位居领先**

子板块	M1	M2	M3	M4 至今	年初至今	预测 PE (2024)	预测 PEG (2024)
中药	-12.46%	2.34%	1.21%	-0.90%	-4.03%	22.27	1.06
化学制药	-19.92%	3.57%	1.20%	-1.61%	-11.35%	21.35	1.35
原料药	-21.32%	2.73%	-3.57%	2.38%	-13.97%	23.43	2.50
化学制剂	-19.59%	3.77%	2.30%	-2.48%	-10.74%	19.42	1.18
医药商业	-9.72%	1.63%	0.03%	-0.48%	-3.78%	15.47	1.43
医药流通	-9.21%	1.40%	1.65%	-2.48%	-2.93%	12.89	1.80
线下药店	-10.63%	2.04%	-3.01%	3.44%	-5.32%	20.89	0.94
医疗器械	-15.99%	4.84%	-4.20%	-3.27%	-13.73%	26.82	3.03
医疗设备	-13.68%	5.33%	-5.01%	-4.12%	-13.97%	25.85	1.78
医疗耗材	-18.67%	3.32%	-3.08%	-0.41%	-12.75%	28.30	1.47
体外诊断	-17.95%	5.52%	-3.64%	-4.71%	-14.36%	24.00	-2.80
生物制品	-23.11%	8.62%	-5.80%	-2.13%	-18.54%	24.20	0.21
血液制品	-17.27%	4.92%	-0.37%	-0.94%	-10.92%	36.79	1.36
疫苗	-25.12%	10.98%	-12.26%	-3.29%	-25.19%	23.50	0.53
其他生物制品	-23.28%	7.90%	-1.93%	-1.63%	-15.23%	21.94	0.00
医疗服务	-23.70%	0.93%	-8.37%	-5.96%	-28.40%	28.61	2.85
医院	-19.73%	4.44%	-10.19%	-4.85%	-23.39%	31.72	0.22
医疗研发外包	-25.82%	-1.60%	-7.89%	-5.22%	-30.76%	28.61	-746.03

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					
1	同和药业 21.99	华海药业 14.32	济川药业 9.90	诺唯赞 24.35	益丰药房 6.41
2	键凯科技 14.86	首药控股-U 6.71	马应龙 7.90	万泰生物 20.01	一心堂 4.08
3	冠福股份 12.80	百利天恒-U 5.41	华润三九 7.59	康乐卫士 4.27	国发股份 2.17

5	4	东亚药业	10.42	健友股份	3.25	太龙药业	6.59	荣昌生物	3.87	第一医药	1.28
	5	天宇股份	7.04	苑东生物	2.91	羚锐制药	5.42	天坛生物	1.41	健之佳	1.26
跌幅前5	1	九洲药业	(12.20)	江苏吴中	(15.55)	*ST 太安	(22.61)	凯因科技	(18.76)	润达医疗	(11.23)
	2	本立科技	(9.19)	常山药业	(11.06)	香雪制药	(8.73)	智飞生物	(9.56)	漱玉平民	(9.03)
	3	海翔药业	(8.93)	景峰医药	(10.14)	大理药业	(8.66)	百克生物	(8.88)	荣丰控股	(8.39)
	4	赛托生物	(8.44)	益方生物-U	(9.96)	特一药业	(7.40)	四环生物	(8.70)	海王生物	(7.51)
	5	溢多利	(8.08)	通化金马	(8.72)	葫芦娃	(7.08)	万泽股份	(8.53)	药易购	(7.38)
		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	10.83	创新医疗	(1.75)	海尔生物	9.65	三友医疗	12.27	奥泰生物	9.43
	2	诺思格	6.37	ST 中珠	(2.22)	锦好医疗	7.42	拱东医疗	6.14	*ST 东洋	3.67
	3	昭衍新药	1.83	新里程	(4.05)	三诺生物	1.96	惠泰医疗	4.86	迪瑞医疗	(0.04)
	4	诺泰生物	(2.95)	国际医学	(4.72)	福瑞股份	0.76	山东药玻	2.39	新产业	(0.44)
	5	百诚医药	(2.96)	澳洋健康	(4.89)	鱼跃医疗	0.72	春立医疗	1.74	普门科技	(1.10)
跌幅前5	1	美迪西	(9.60)	金域医学	(15.80)	阳普医疗	(11.64)	采纳股份	(17.21)	英诺特	(20.78)
	2	药明康德	(9.34)	迪安诊断	(11.23)	新华医疗	(10.57)	安杰思	(9.70)	易瑞生物	(12.41)
	3	凯莱英	(9.27)	普瑞眼科	(8.85)	康众医疗	(10.55)	大博医疗	(9.59)	爱威科技	(9.03)
	4	泓博医药	(7.29)	贝瑞基因	(8.27)	翔宇医疗	(9.42)	赛诺医疗	(9.44)	仁度生物	(8.52)
	5	诚达药业	(6.88)	兰卫医学	(7.61)	麦澜德	(8.40)	洁特生物	(9.26)	浩欧博	(8.13)

数据来源：Wind、开源证券研究所

### 3、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