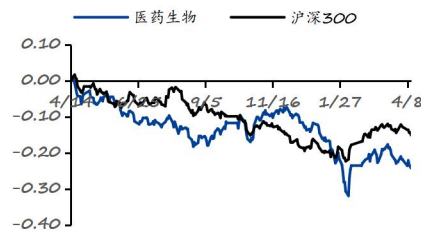


医药生物行业周报（4.8-4.12）

强于大市（维持评级）

Q2 需要大力配置医药，中短期可关注原料药

一年内行业相对大盘走势



投资要点：

➤ **行情回顾：**本周（4.8-4.12）中信医药生物板块指数下跌 3.1%，跑输沪深 300 指数 0.5%，一级分类中排名第 16 位；2024 年初至今中信医药生物板块指数下跌 14.2%，跑输沪深 300 指数 15.5%，在中信行业分类中排名第 26 位。本周涨幅前五的个股为诺唯赞（+24.35%）、同和药业（+21.99%）、万泰生物（+20.01%）、键凯科技（+14.86%）、华海药业（+14.32%）。

➤ **原料药量价边际改善明显，专利悬崖+政策支持催化下，关注原料药机会：**1) **原料药产量边际改善，出口量持续增长：**23Q4-24Q1 国内原料药产量同比降幅显著收窄，或意味着原料药去库存已接近尾声，需求端有望提振。2) **出口价格回归疫情前水平，部分品种已触底回升，看好后续原料药价格表现：**出口单价上看，2023 年原料药出口单价为 3.28 美元/公斤，已回落至疫情前水平，后续下行空间有限。3) **多重因素催化下原料药长期成长空间有望开启。**在部分产品涨价和 Q1 部分公司业绩较好，以及筹码结构较好背景下近期获得市场关注。尽管市场有所担忧印度企业的竞争（不是所有品种都有竞争，且产能建设及成功达产还需时间），但原料药量价均明确底部且有向上趋势，预计下半年将更加明朗。考虑到业绩和筹码，当前可以积极关注和配置起来，**重点如下方向：**1) **大宗原料药：**维生素 B1 近半年持续涨价，关注天新药业和兄弟科技；2) **特色原料药：**受益库存出清及专利悬崖下新产品上量，关注华海药业、仙琚制药、同和药业等；3) **其他原料药：**碘价步入降价周期，关注成本端受益的司太立；肝素价格底部，下半年或将反转，关注千红制药和东诚药业等；

➤ **市场总结及投资思考：**本周 A 股和港股医药均跑输大盘。从板块上看，周中开始原料药板块开始获得突出表现，市场关注度快速上升。从个股看，有重磅研发进展、年报或一季报业绩超预期的个股表现强势，此外底部器械，创新药产业链部分国内标的也有向上走的态势，我们认为市场聪明资金正逐步关注底部的医药细分板块及标的。**考虑到政策上：**反腐尾声还有国家将大力鼓励创新药械，行业上：医药增速 24 年将呈前低后高态势，我们认为 24Q2 需要大力布局医药，一季报后医药或为全基贡献超额收益。

➤ **中短期配置思路：三条主线+两个主题（建议关注标的详见正文）：**1) **主线-创新药械：**符合国家新质生产力方向，预计有持续政策催化且部分公司进入商业化兑现放量阶段。2) **主线-医疗设备：**反腐影响接近尾声且股价调整充分，关注 Q2 招标情况，Q3 同比加速，可提前布局；3) **主线-原料药：**板块底部调整充分，部分产品已涨价，短期业绩不错，行业大的拐点预计下半年更明确，可提前布局；4) **主题-国企改革：**国资委对上市公司提高要求，如中药业绩好，血制品有整合；5) **主题-减肥药：**未来 3 年可兑现业绩的大产业机会，24 年有原料药业绩和制剂研发进展催化。

➤ **本周建议关注组合：**山东药玻、华海药业、司太立、仙琚制药、千红制药、天新药业、兴齐眼药、康泰生物。

➤ **四月建议关注组合：**山东药玻、迪瑞医疗、微芯生物、盟科药业、恩华药业、康辰药业、百诚医药、阳光诺和。

➤ **风险提示：**行业需求不及预期；公司业绩不及预期；市场竞争加剧风险。

团队成员

分析师：盛丽华(S0210523020001)
SLH30021@hfzq.com.cn

相关报告

- 多地出台创新药支持文件，看多创新药为全年主线之一——2024.04.08
- 24Q1 业绩前瞻&24Q2 可加配医药——2024.04.07
- 关注业绩表现良好公司——2024.03.31



正文目录

1 医药中期投资策略及建议关注组合上周表现	3
1.1 医药中期投资策略：24Q2 需要战略加仓，行业或将有超额收益	3
1.2 建议关注组合上周表现	4
2 原料药量价边际改善明显，长期成长空间或有望开启	5
2.1 国内原料药产量边际改善明显，原料药去库存或即将完成	5
2.2 原料药价格或已开启触底回升，成本端优势有望增厚利润	6
2.3 多重因素催化下原料药长期成长空间有望开启	7
3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.4.8-4.12）	9
3.1 A 股医药板块本周行情	9
3.2 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪	13
3.3 港股医药本周行情	14
4 风险提示	15

图表目录

图表 1： 上周建议关注组合收益率	4
图表 2： 2016-2023 年中国化学药品原药产量及增速	5
图表 3： 中国化学药品原药产量及增速月度数据	5
图表 4： 2017-2023 中国原料药出口数量及金额	6
图表 5： 2017-2023 中国原料药出口单价	6
图表 6： 维生素原料药价格走势（元/kg）	6
图表 7： 抗生素原料药价格走势（元/kg）	6
图表 8： 肝素原料药出口价格走势（元/kg）	7
图表 9： 激素原料药价格走势（元/kg）	7
图表 10： 中国化工产品价格指数	7
图表 11： 2023 年美国专利悬崖前 10 大销售额药品	8
图表 12： 本周中信医药板块与沪深 300 指数行情	9
图表 13： 2024 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情	9
图表 14： 本周中信行业分类指数涨跌幅排名	9
图表 15： 本周中信医药子板块涨跌幅情况	10
图表 16： 2010 年至今医药板块整体估值溢价率	10
图表 17： 中信医药子板块估值情况（2024 年 4 月 12 日，整体 TTM 法，剔除负值）	11
图表 18： 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%）	11
图表 19： 中信医药板块涨跌幅 Top10（2024.4.8-2024.4.12）	11
图表 20： 沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2024.4.8-2024.4.12）	12
图表 21： 沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2024.4.8-2024.4.12）	13
图表 22： 本周大宗交易成交额前十（2024.4.8-2024.4.12）	13
图表 23： 近半年医药板块新股情况	14
图表 24： 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情	14
图表 25： 2024 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情	14
图表 26： 恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.4.2-2024.4.5）	15

1 医药中期投资策略及建议关注组合上周表现

1.1 医药中期投资策略：24Q2 需要战略加仓，行业或将有超额收益

行业业绩判断：高基数和反腐影响下，24Q1 后逐季增速恢复；

24 年关键政策：1) 医疗反腐尾声且同比影响 24Q3 消除；2) DRG/DIP 全面推广，医疗机构将更加重视性价比；3) 期待基药调整；4) 国资委对国企经营效率及市值管理考核加强，国企改革或有进展；5) 全链条鼓励创新，国家和各地将陆续落地；

估值及筹码：1) 医药估值持续处于历史估值中下区间，行业间对比有优势；2) 年初至今表现中后区间，我们判断 24Q1 基金大幅减配，与 23Q4 相比筹码结构转好；

中期重点方向及标的

1) 新质生产力-创新：海外映射+产业周期，亦可关注大品种以及仿转创的 Pharma

-创新药：建议关注泰格医药、康方生物、和黄医药、康诺亚、迪哲医药、荣昌生物、微芯生物、盟科药业、百奥泰等

-Pharma 及大品种：建议关注恒瑞医药、新诺威、先声药业、三生制药、科伦药业、信立泰、海思科、兴齐眼药、诺思兰德等

2) 医疗设备/耗材：反腐影响尾声+以旧换新各省陆续推进+股价调整充分，提前布局：

-设备：建议关注联影医疗、迈瑞医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、祥生医疗、迈得医疗等；

-耗材：建议关注骨科-三友医疗、大博医疗和春立医疗等；

3) 原料药：行业底部有向上趋势，下半年拐点将更加明确，可提前布局：

-特色原料药：建议关注华海药业、仙琚制药、同和药业等；

-其他原料药：碘：建议关注司太立；肝素：建议关注千红制药和东诚药业等

4) 主题 1：国企改革：市值管理/考核

-国药系：建议关注国药股份、太极集团；**华润系：**昆药集团、博雅生物；**通用系：**重药控股；**建议关注地方系：**派林生物、马应龙等；

5) 主题 2：减肥药：能兑现业绩的大产业机会，24 年有催化，核心原料药及制剂：

-原料药：建议关注诺泰生物、圣诺生物和翰宇药业；**制剂：**新诺威、信达生物、华东医药、博瑞医药和众生药业；



1.2 建议关注组合上周表现

上周周度重点组合：算数平均后跑输医药指数 0.9 个点，跑输大盘指数 1.4 个点。

上周月度重点组合：算术平均后跑赢医药指数 1.0 个点，跑赢大盘指数 0.5 个点。

图表 1：上周建议关注组合收益率

分类	代码	公司	最新收盘价 (元)	最新市值 (亿元)	上周涨跌幅 (%)
周度组合	600529.SH	山东药玻	31.25	207.4	2.4
	688321.SH	微芯生物	20.79	85.5	-0.7
	688076.SH	诺泰生物	51.95	110.7	-3.0
	000403.SZ	派林生物	28.31	207.4	-2.6
	688520.SH	神州细胞	38.27	170.4	-5.3
	300573.SZ	兴齐眼药	224.00	279.1	0.3
	688575.SH	亚辉龙	23.41	133.0	-3.9
	688687.SH	凯因科技	26.07	44.6	-18.8
算数平均涨跌幅					-3.9
月度组合	600529.SH	山东药玻	31.25	207.4	2.4
	300396.SZ	迪瑞医疗	22.48	61.7	0.0
	688321.SH	微芯生物	20.79	85.5	-0.7
	688373.SH	盟科药业	5.30	34.7	-4.3
	002262.SZ	恩华药业	22.56	227.3	-1.1
	603590.SH	康辰药业	29.25	46.8	-7.0
	301096.SZ	百诚医药	74.53	81.2	-3.0
	688621.SH	阳光诺和	62.02	69.5	-3.3
算数平均涨跌幅					-2.1
生物医药 (中信)					-3.1
周度组合相对医药指数收益率					-0.9
月度组合相对医药指数收益率					1.0
沪深 300					-2.6
周度组合相对大盘收益率					-1.4
月度组合相对大盘收益率					0.5

数据来源：iFinD，华福证券研究所

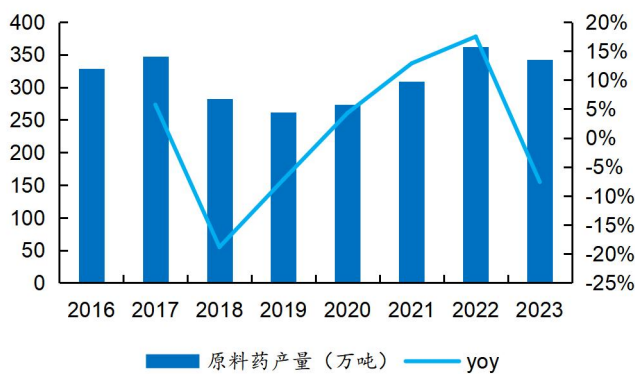


2 原料药量价边际改善明显，长期成长空间或有望开启

2.1 国内原料药产量边际改善明显，原料药去库存或即将完成

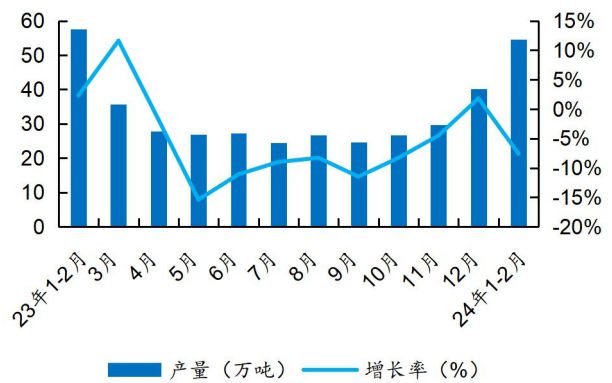
2023年国内原料药产量呈全年下降、Q4改善趋势，原料药去库存或已接近尾声。由于传统大宗原料药技术门槛低，早期国内传统大宗原料药产量呈现出高速增长趋势，导致国内大宗原料药产能过剩，叠加疫情导致的原料药厂家产能扩建，国内原料药产能及库存出现过剩。根据国家统计局，2023年中国药品原药产量342.7万吨，同比下降7.6%。我们认为，下降的原因主要是22年疫情相关订单导致的高基数以及下游制剂厂商消化疫情期间的库存导致需求下降。月度数据看，23Q4-24Q1国内原料药产量同比降幅显著收窄，或意味着原料药去库存已接近尾声，需求端有望提振。

图表 2：2016-2023 年中国化学药品原药产量及增速



来源：国家统计局，华经情报网，前瞻产研，华福证券研究所

图表 3：中国化学药品原药产量及增速月度数据

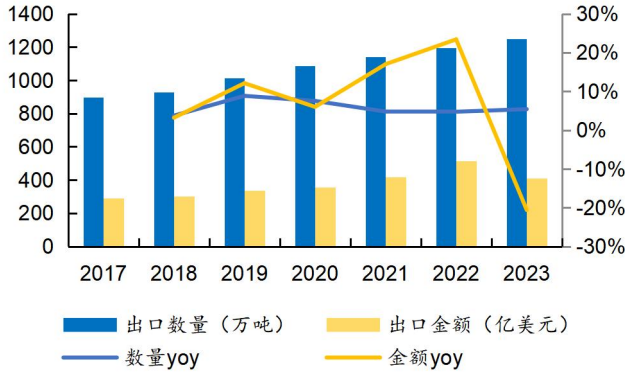


来源：国家统计局，中商产业研究，华福证券研究所

2023年中国原料药出口数量持续增长，出口单价回落至疫情前水平。根据中国医药保健品进出口商会，2023年中国原料药出口量为1249万吨，同比增长5.4%；金额上看，2023年中国原料药产品出口金额为409.1亿美元，同比下降20.7%。单价上看，2023年原料药出口单价为3.28美元/公斤，较2022年的4.32美元/公斤大幅下降24.1%。从历年原料药出口单价走势看，疫情前原料药单价基本维持在3.3美元/公斤水平，受疫情影响，2021、2022年原料药单价大幅走高，我们认为，当前原料药单价已回落至疫情前水平，后续下行空间有限，叠加原料药出口数量近年来稳定增长，看好24年原料药出口金额增长。

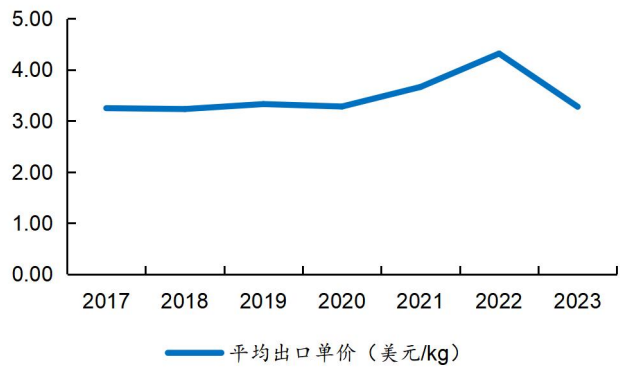


图表 4：2017-2023 中国原料药出口数量及金额



来源：中国医药保健品进出口商会，PMEC，前瞻产研，华福证券研究所

图表 5：2017-2023 中国原料药出口单价

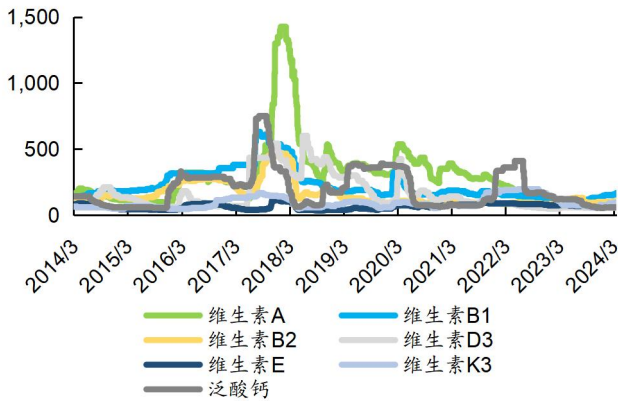


来源：中国医药保健品进出口商会，PMEC，前瞻产研，华福证券研究所

2.2 原料药价格或已开启触底回升，成本端优势有望增厚利润

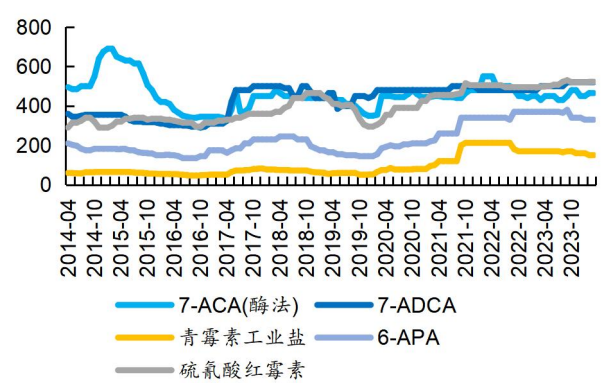
库存出清叠加供需关系改善，维生素等多种原料药价格或已触底回升。原料药价格在经历产能过剩导致的价格低谷后，随着下游库存逐步出清以及供需关系改善，当前已逐步出现底部反弹态势。我们列举了几类主要原料药的价格趋势，和去年同期相比，维生素原料药中，VB1、VB2、VK3 价格呈现显著上涨，其中 VB1、VB2 涨幅分别超 50%和 20%；激素原料药中，皂素、地塞米松磷酸钠价格分别同比上涨 16.0%、260.0%；抗生素原料药价格走势则较为平稳，7-ACA 和 7-ADCA 价格分别同比上升 8.1%和 4.0%；肝素原料药出口价格则相较于去年同期下跌 58.3%，目前仍在底部区域。

图表 6：维生素原料药价格走势（元/kg）



来源：wind，华福证券研究所

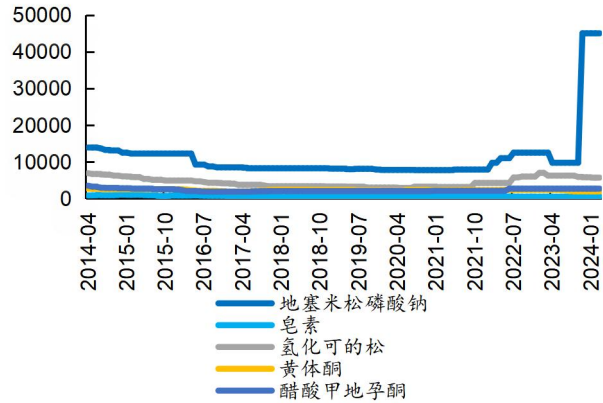
图表 7：抗生素原料药价格走势（元/kg）



来源：wind，华福证券研究所

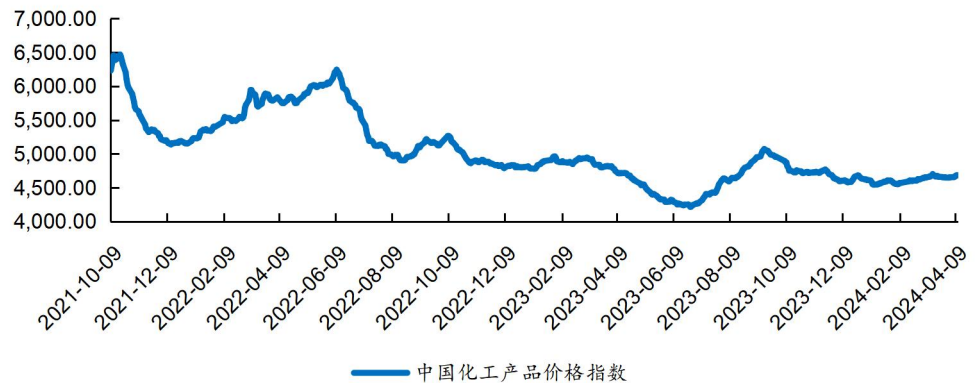

图表 8: 肝素原料药出口价格走势 (元/kg)


来源: wind, 华福证券研究所

图表 9: 激素原料药价格走势 (元/kg)


来源: wind, 华福证券研究所

上游大宗商品原料仍处于相对底部位置，成本端优势有望凸显。截至 2023 年 4 月 12 日，中国化工产品价格指数报收 4682 点，相较去年同期下跌 0.7%。历史维度看，当前国内化工产品价格指数仍处于相对底部位置，大宗化学品、石油化工等原料的价格较低。我们认为，考虑到原料药价格触底反弹以及上游大宗原料所带来的成本端优势，2024 年原料药企业盈利能力有望恢复。

图表 10: 中国化工产品价格指数


来源: wind, 华福证券研究所

2.3 多重因素催化下原料药长期成长空间有望开启

全球多个重磅药物专利陆续到期，专利悬崖有望带来原料药需求增量。当前世界范围内多个重磅原研药物专利陆续到期，以 2023 年美国专利悬崖到期前 10 大药品为例，其 2022 年销售额合计达 337.5 亿美元，原研药到期后的仿制药及生物类似药放量有望创造上游原料药的增量需求。


图表 11：2023 年美国专利悬崖前 10 大销售额药品

药品名称	原研企业	作用靶点	仿制药/生物类似药上市日期	2022年美国销售额(亿美元)
Humira	艾伯维	TNF	2023年1月	186.2
Stelara	强生	1L12B	2023年9月	63.9
Vyvanse	武田	-	2023年8月	25.3
Aubagio	赛诺菲	DH0dehase	2023年3月	15
Actemra	罗氏	1L-6受体	2023年1月	12
Xyrem	Jazz	GABAB受体	2023年1月	10.2
Symbicort	阿斯利康	IL-2;MADCAM1	2023年7月	9.73
Lexiscan	安斯泰来/吉利德	ADORA2A	2023年4月	7.2
Gattex	武田	GLP-2	2023年3月	5.4
Trokendi XR	Supernus	AMPA、GABA受体	2023年2月	2.61

来源：FIERCE Pharma，药智数据，华福证券研究所

政策端鼓励原料药+制剂一体化，原料药企业盈利能力有望进一步提升。《“十四五”医药工业发展规划》指出，强化产业链优势，鼓励企业不断强化体系化制造优势，巩固原料药制造优势，打造“原料药+制剂”一体化优势。在政策的引导下，“原料药+制剂”一体化发展日渐成为行业发展趋势。原料药企业依靠成本及质量优势，向下游制剂领域进行延伸，有利于掌握市场主动权，提升其自身盈利能力。我们认为，全球大单品专利悬崖叠加国家政策催化，原料药企业长期成长空间有望开启。

投资建议：原料药板块近几年已充分调整，在部分产品涨价和 Q1 部分公司业绩较好，以及筹码结构较好背景下近期获得市场关注。尽管市场有所担忧印度企业的竞争（不是所有品种都有竞争，且产能建设及成功达产还需时间），但原料药量价均明确底部且有向上趋势，预计下半年将更加明朗。考虑到业绩和筹码，当前可以积极关注和配置起来，**重点如下方向：**1) **大宗原料药：**维生素 B1 近半年持续涨价，关注天新药业和兄弟科技；2) **特色原料药：**受益库存出清及专利悬崖下新产品上量，关注华海药业、仙琚制药、同和药业等；3) **其他原料药：**碘价步入降价周期，关注成本端受益的司太立；肝素价格底部，下半年或将反转，关注千红制药和东诚药业等；

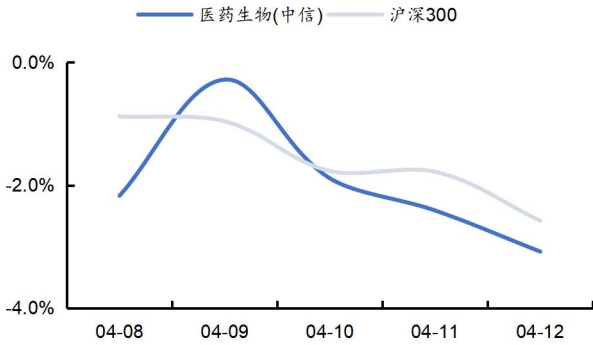


3 医药板块周行情回顾及热点跟踪 (2024.4.8-4.12)

3.1 A股医药板块本周行情

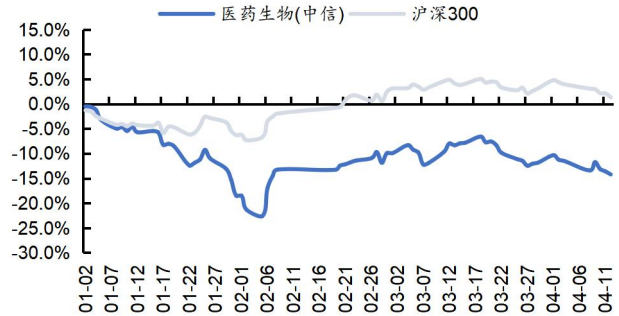
医药板块表现: 本周(2024年4月8日-4月12日)中信医药指数下跌3.1%, 跑输沪深300指数0.5%, 在中信一级行业分类中排名第16位; 2024年初至今中信医药生物板块指数下跌14.2%, 跑输沪深300指数15.5%。

图表 12: 本周中信医药板块与沪深300指数行情



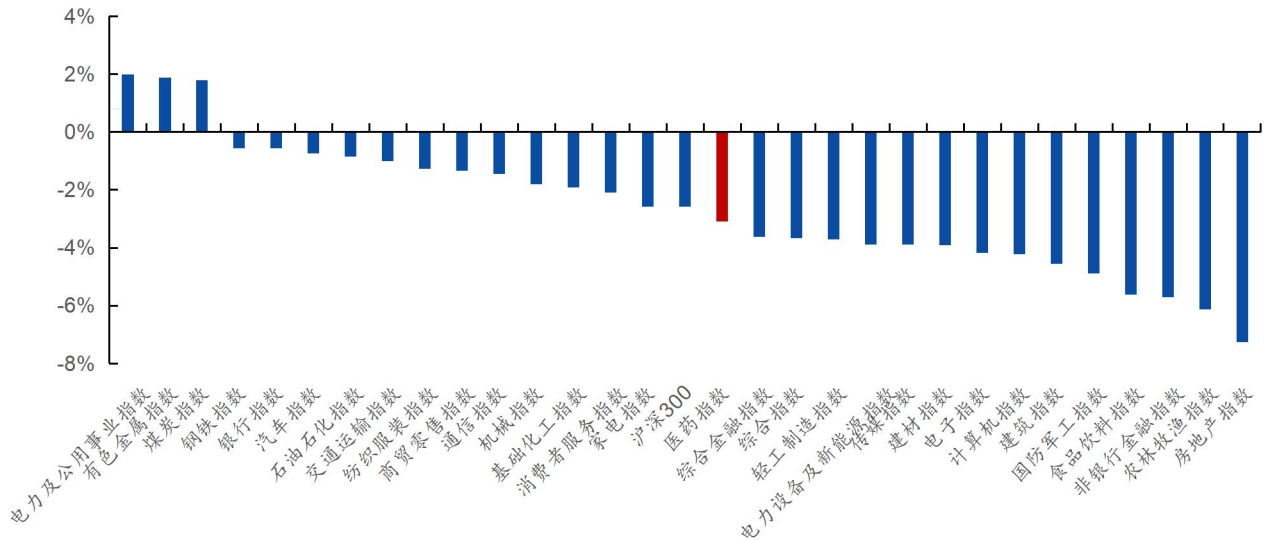
数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 13: 2024年初至今中信医药板块与沪深300行情



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 14: 本周中信行业分类指数涨跌幅排名

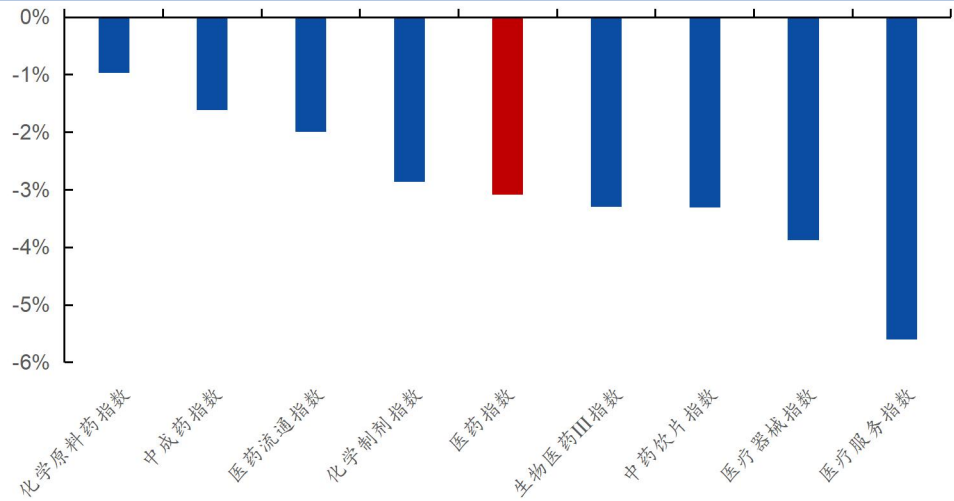


数据来源: iFinD, 华福证券研究所

医药子板块(中信)表现: 化学原料药-0.97%、中成药指数-1.61%、医药流通指数-2.00%、化学制剂指数-2.86%、医药指数-3.08%、生物医药III指数-3.30%、中药饮片指数-3.31%、医疗器械指数-3.87%、医疗服务指数-5.60%。



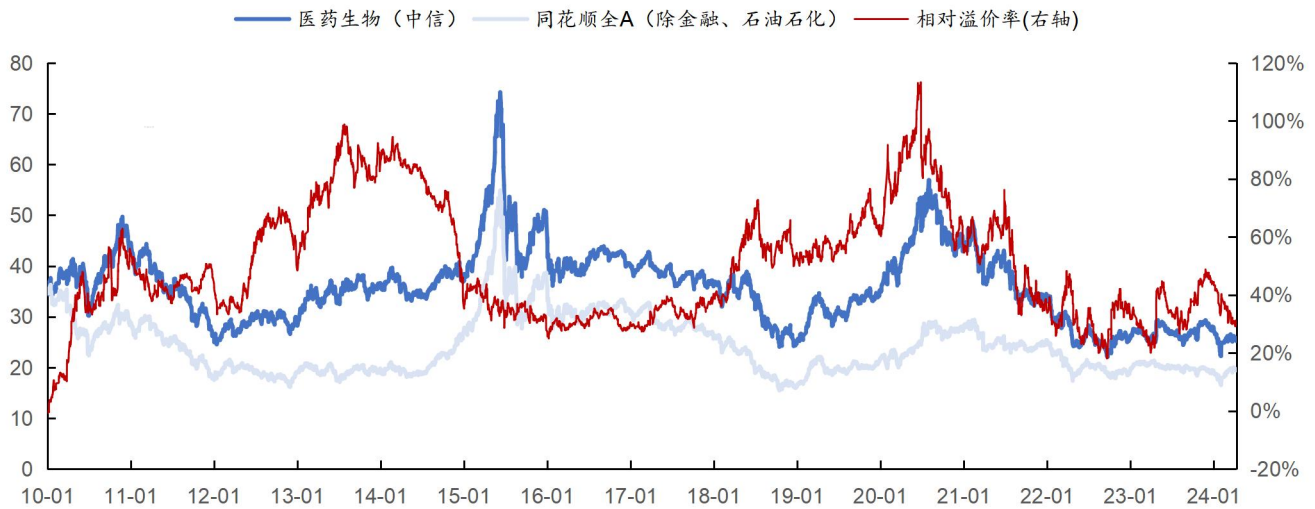
图表 15: 本周中信医药子板块涨跌幅情况



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

医药行业估值情况: 截至 2024 年 4 月 12 日, 医药板块整体估值 (历史 TTM, 整体法, 剔除负值) 为 25.21, 环比下降 0.67。医药行业相对同花顺全 A (除金融、石油石化) 的估值溢价率为 29.80%, 环比下降 0.53pct。医药相对同花顺全 A (除金融、石油石化) 的估值溢价率仍处于较低水平。

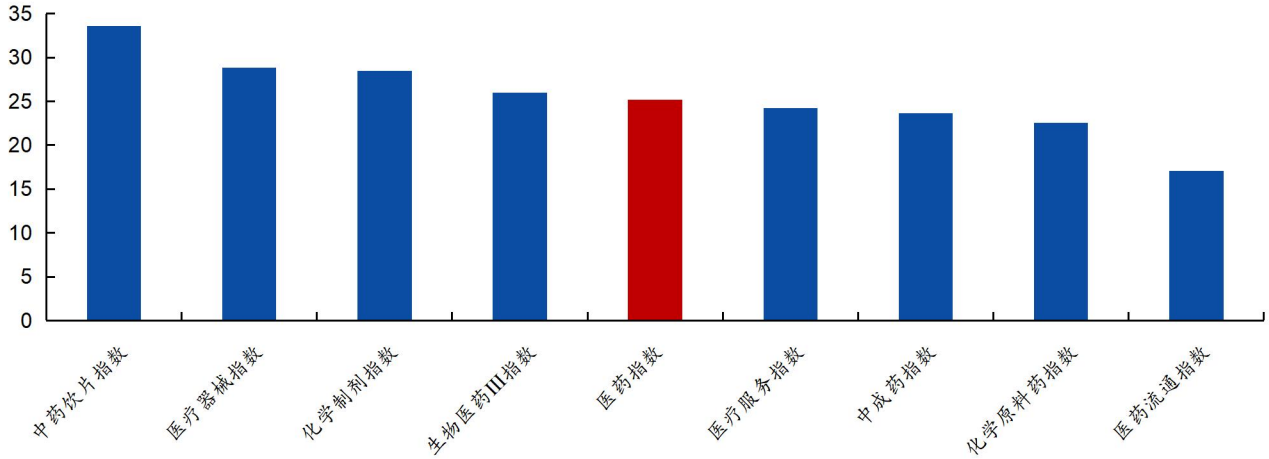
图表 16: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率



数据来源: iFinD, 华福证券研究所



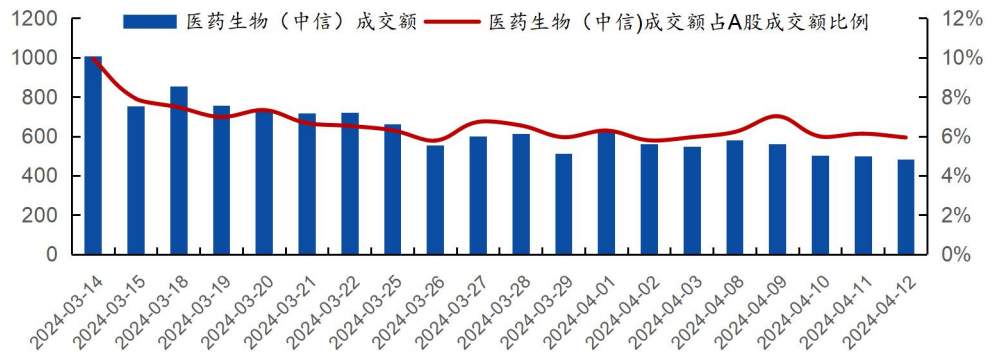
图表 17: 中信医药子板块估值情况 (2024 年 4 月 12 日, 整体 TTM 法, 剔除负值)



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

医药行业成交额情况: 本周 (2024 年 4 月 8 日-4 月 12 日) 中信医药板块合计成交额为 2626.4 亿元, 占 A 股整体成交额的 6.2%, 医药板块成交额较上个交易周期 (4.1-4.3) 上升 50.8%。2024 年初至今中信医药板块合计成交额为 41741.2 亿元, 占 A 股整体成交额的 7.1%。

图表 18: 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况 (亿元, %)



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

本周个股情况: 本周统计中信医药板块共 473 支个股, 其中 68 支上涨, 404 支下跌, 1 支持平, 本周涨幅前五的个股为诺唯赞 (+24.35%)、同和药业 (+21.99%)、万泰生物 (+20.01%)、键凯科技 (+14.86%)、华海药业 (+14.32%)。

图表 19: 中信医药板块涨跌幅 Top10 (2024.4.8-2024.4.12)

排序	代码	名称	市值 (亿元)	涨幅 TOP10	排序	代码	名称	市值 (亿元)	跌幅 TOP10
1	688105.SH	诺唯赞	116.2	24.35%	1	002433.SZ	*ST 太安	6.8	-22.6%
2	300636.SZ	同和药业	39.4	21.99%	2	688253.S	英诺特	42.3	-20.8%
3	603392.SH	万泰生物	978.3	20.01%	3	688687.S	凯因科技	44.6	-18.8%
4	688356.SH	键凯科技	51.4	14.86%	4	301122.S	采纳股份	26.8	-17.2%



5	600521.SH	华海药业	220.2	14.32%	5	603882.S	金域医学	213.3	-15.8%
						H			
6	002102.SZ	冠福股份	74.3	12.80%	6	600200.S	江苏吴中	82.4	-15.5%
						H			
7	688085.SH	三友医疗	44.8	12.27%	7	300942.S	易瑞生物	29.4	-12.4%
						Z			
8	300347.SZ	泰格医药	453.2	10.83%	8	603456.S	九洲药业	141.8	-12.2%
						H			
9	605177.SH	东亚药业	28.5	10.42%	9	300030.S	阳普医疗	15.0	-11.6%
						Z			
10	600566.SH	济川药业	385.8	9.90%	10	300244.S	迪安诊断	93.7	-11.2%
						Z			

数据来源：iFinD，华福证券研究所

本周个股沪港通增减持情况：本周中信医药沪（深）股通资金合计净卖出 15.7 亿元。从沪（深）股通买入金额情况来看，排名前五济川药业、爱尔眼科、智飞生物、江苏吴中、诺泰生物。减持前五分别为迈瑞医疗、药明康德、凯莱英、泰格医药、东阿阿胶。

图表 20：沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2024.4.8-2024.4.12）

证券代码	公司名称	总市值(亿元)	沪（深）股通持股占比		沪（深）股通持股占流通 A 股比例		沪深港股通区间净买入额（亿元）
			期末	变动	期末	变动	
600566.SH	济川药业	385.8	5.09%	0.55%	5.09%	0.55%	1.9
300015.SZ	爱尔眼科	1147.4	3.62%	0.03%	4.28%	0.04%	1.6
300122.SZ	智飞生物	980.0	2.51%	0.08%	4.26%	0.14%	1.2
600200.SH	江苏吴中	82.4	2.27%	0.96%	2.27%	0.96%	0.9
688076.SH	诺泰生物	110.7	3.33%	1.44%	3.34%	1.45%	0.9
002422.SZ	科伦药业	476.6	5.88%	0.26%	7.21%	0.32%	0.8
603882.SH	金域医学	213.3	11.21%	0.39%	11.22%	0.39%	0.8
603392.SH	万泰生物	978.3	1.37%	0.09%	1.38%	0.09%	0.8
603939.SH	益丰药房	432.8	18.81%	0.13%	18.81%	0.13%	0.6
300573.SZ	兴齐眼药	279.1	2.16%	0.10%	2.81%	0.13%	0.6

数据来源：iFinD，华福证券研究所



图表 21: 沪(深)股通本周持仓金额减持前十(2024.4.8-2024.4.12)

证券代码	公司名称	总市值(亿元)	沪(深)股通		沪(深)股通持股		沪深港 股通区 间净买 入额(亿 元)
			持股占比		占流通 A 股比例		
			期末	变动	期末	变动	
300760.SZ	迈瑞医疗	3281.4	11.17%	-0.15%	11.18%	-0.14%	-5.4
603259.SH	药明康德	1215.1	5.06%	-0.15%	5.07%	-0.15%	-2.7
002821.SZ	凯莱英	279.1	4.18%	-0.32%	4.35%	-0.34%	-2.5
300347.SZ	泰格医药	453.2	3.81%	-0.11%	4.95%	-0.14%	-1.4
000423.SZ	东阿阿胶	421.8	9.32%	-0.25%	9.33%	-0.25%	-1.3
000661.SZ	长春高新	477.4	2.67%	-0.19%	2.69%	-0.19%	-1.2
600161.SH	天坛生物	451.3	2.61%	-0.04%	2.61%	-0.04%	-0.8
002727.SZ	一心堂	120.0	4.57%	-0.61%	6.69%	-0.89%	-0.8
600085.SH	同仁堂	562.6	2.04%	-0.08%	2.05%	-0.08%	-0.7
002432.SZ	九安医疗	196.3	1.13%	-0.30%	1.23%	-0.33%	-0.7

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

本周医药生物行业中共有 13 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 2.3 亿元。大宗交易成交前五名为川宁生物、科源制药、百利天恒、宏源药业、迈瑞医疗。

图表 22: 本周大宗交易成交额前十(2024.4.8-2024.4.12)

证券代码	公司名称	区间成交额(亿元)	市值(亿元)
301301.SZ	川宁生物	0.60	208.1
301281.SZ	科源制药	0.46	28.8
688506.SH	百利天恒	0.38	522.8
301246.SZ	宏源药业	0.33	66.4
300760.SZ	迈瑞医疗	0.17	3281.4
688575.SH	亚辉龙	0.09	133.0
002581.SZ	未名医药	0.07	88.9
002728.SZ	特一药业	0.06	53.9
300636.SZ	同和药业	0.05	39.4
300108.SZ	ST 吉药	0.03	13.7

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

3.2 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪

下周无新股上市。

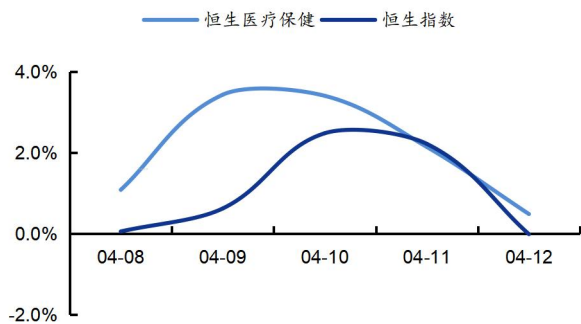

图表 23：近半年医药板块新股情况

证券代码	公司	上市日期	最新市值 (亿元)	最新 PE (TTM)	上市首日涨跌幅	上市至今涨跌幅
2509.HK	荃信生物-B	2024-03-20	51.2	-9.2	24%	-6%
2453.HK	美中嘉和	2024-01-09	164.8	-40.3	-22%	108%
2511.HK	君圣泰医药-B	2023-12-22	22.1	-2.1	8%	-65%
2268.HK	药明合联	2023-11-17	227.5	73.2	36%	-32%

数据来源：iFinD，华福证券研究所

3.3 港股医药本周行情

港股医药行情：本周（2024年4月2日-4月5日，4月1日、4月4日港股休市）恒生医疗保健指数上涨0.5%，较恒生指数跑赢0.5%；**2024年初至今**恒生医疗保健指数下跌23.9%，较恒生指数跑输22.0%。

图表 24：本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情

 数据来源：iFinD，华福证券研究所
 注：4月1日、4月4日港股休市

图表 25：2024年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情


数据来源：iFinD，华福证券研究所

港股个股行情看，本周（2024年4月8日-4月12日）恒生医疗保健的210支个股中，95支上涨，88支下跌，27支持平，本周涨幅前五的个股为：天元医疗、华领医药-B、云顶新耀-B、爱帝宫、泰格医药。


图表 26: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.4.2-2024.4.5)

排序	代码	名称	市值(亿元)	涨幅top10	排序	代码	名称	市值(亿元)	跌幅top10
1	0557.HK	天元医疗	2.82	39.3%	1	6628.HK	创胜集团-B	5.49	-26.5%
2	2552.HK	华领医药-B	15.01	20.8%	2	2211.HK	大健康国际	0.32	-25.4%
3	1952.HK	云顶新耀-B	76.76	19.7%	3	8037.HK	中国生物科 技服务	2.44	-25.3%
4	0286.HK	爱帝宫	3.64	17.2%	4	1889.HK	三爱健康集 团	0.84	-19.4%
5	3347.HK	泰格医药	453.16	15.8%	5	2257.HK	圣诺医药-B	5.16	-17.4%
6	2157.HK	乐普生物-B	57.55	15.4%	6	0575.HK	寿康集团	0.88	-16.7%
7	0775.HK	长江生命科技	31.77	14.1%	7	2135.HK	瑞丽医美	0.97	-16.5%
8	3600.HK	现代牙科	40.79	13.6%	8	0853.HK	微创医疗	97.34	-13.4%
9	6127.HK	昭衍新药	125.80	13.0%	9	6609.HK	心玮医疗-B	5.89	-13.4%
10	8049.HK	吉林长龙药业	8.88	12.9%	10	2158.HK	医渡科技	33.95	-11.3%

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

4 风险提示

1、行业需求不及预期: 医药产业链的需求依赖从研发到生产各环节的投入, 创新药/疫苗等研发过程中, 存在研发失败、进度不及预期、上市后放量不及预期、价格下降等诸多风险, 任何一个环节的失败或进度落后均对产业链相关环节的需求产生波动, 可能存在需求不及预期的情况。

2、公司业绩不及预期: 实体经济的经营受到经济环境、政策环境、公司管理层经营能力、需求波动等各方面因素的影响, 上市公司业绩可能出现不及预期的情况。

3、市场竞争加剧风险: 我国生物医药产业链经过多年的发展, 在各方面均实现了一定程度的国产替代, 国内企业的竞争力逐步增强, 同时也可能在某一些领域, 存在竞争加剧的风险。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn