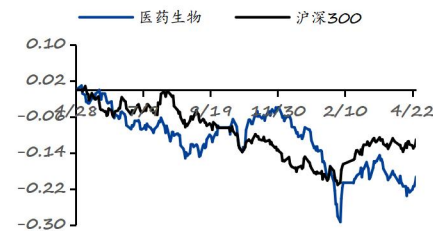


医药生物

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：盛丽华(S0210523020001)
SLH30021@hfzq.com.cn
分析师：张俊(S0210524040002)
zj30486@hfzq.com.cn
联系人：吴沛柯(S0210124040012)
wpk30483@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、HCA Healthcare：强者只会更强大——2024.04.26
- 2、医药生物行业周报（4.15-4.19）：中药近期为什么涨？后面怎么看？——2024.04.21
- 3、美国医疗行业系列研究（二）——DRG对美国医疗行业的影响如何？对国内有何启示？——2024.04.16

医药行情才刚开始，亦可关注国药系变化

投资要点：

行情回顾：本周（4.22-4.26）中信医药生物板块指数上升4.6%，跑赢沪深300指数3.4pct，一级分类中排名第5位；2024年初至今中信医药生物板块指数下跌11.8%，跑输沪深300指数16.2pct，在中信行业分类中排名第26位。本周涨幅前五的个股为迪哲医药（+25.40%）、常山药业（+23.53%）、兴齐眼药（+23.11%）、艾力斯（+22.81%）、益方生物（+21.22%）。

国改大潮持续深化，国药系上市公司潜力巨大。1) 国改深化叠加新“国九条”下，央企迎来改革兑现机会。2024年是中国进入全面深化改革的第十年，同时也是新一轮三年国企改革的开局之年，明确深化叠加新“国九条”落地，央企作为国资标杆，改革成效有望持续兑现。2) 国药系作为中国医药规模龙头集团，底蕴丰厚，近年来大动作不断。国药集团是由国务院国资委直接管理的以生命健康为主业的中央企业，集团营业收入位居全球制药企业首位，底蕴丰厚，近年来大动作不断：①人事变动：近期国药集团人事迎来关键变化，新总经理赵炳祥任集团总经理，迎来新掌门人，子公司关键岗位亦有较多变动；②整合并购：2020年以来收购太极集团、九强生物、卫光生物等，推动中国中药私有化中国中药私有化。建议关注国药系相关上市公司：太极集团、国药一致、国药股份、国药现代、天坛生物、卫光生物、九强生物。

市场总结及投资思考：本周A股和港股医药均跑赢大盘，从板块上看创新药（特别是港股）、化药制剂（仿创为主）和医疗设备（利空出尽）表现突出，从时间上看，周二市公募公布的Q1医药持仓大幅减配，考虑到24Q1业绩利空出尽后医药Q2开始将逐季改善，叠加ASCO会议即将开始，医药显著获得市场关注。考虑到红利板块同时回调，市场可能归因于市场风格变化，但我们认为更加重要的是行业基本面确实向上，行情才刚开始，预计Q2在政策上可能也有催化，当前明确可以加仓医药，可重点关注Q1承压滞涨，Q2-3拐点明确的医药标的；同时，新国九条下，拥有确定性增长前景的医药板块值得被重视，尤其是以国药系、华润系为主的央企医药上市公司，有望迎来充分的改革催化及兑现，值得重点关注。

中短期配置思路：四条主题（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) 主题-国企改革：新国九条下国企确定性高，国资委对上市公司经营及市值提高要求，重点国药系，如中药业绩好，血制品有整合；3) 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；4) 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。

本周建议关注组合：太极集团、国药现代、国药一致、国药股份、神州细胞、千红制药、海尔生物、美好医疗。

五月建议关注组合：太极集团、国药现代、新诺威、微芯生物、恩华药业、人福医药、亿帆医药、迈普医学。

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。



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 国改大潮持续深化，国药系标的潜力巨大.....	5
2.1 全面深化改革十年，23 年新三年国改启动.....	5
2.2 国药系：央企巨头，有望迎来深度改革，核心资产价值重塑.....	6
2.3 国药系相关标的.....	6
3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.4.22-4.26）.....	8
3.1 A 股医药板块本周行情.....	8
3.2 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪.....	12
3.3 港股医药本周行情.....	13
4 风险提示.....	14

图表目录

图表 1： 上周建议关注组合收益率.....	4
图表 2： 全面深化改革阶段纲领性文件.....	5
图表 3： 国药系相关上市公司.....	6
图表 4： 本周中信医药板块与沪深 300 指数行情.....	8
图表 5： 2024 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情.....	8
图表 6： 本周中信行业分类指数涨跌幅排名.....	8
图表 7： 本周中信医药子板块涨跌幅情况.....	9
图表 8： 2010 年至今医药板块整体估值溢价率.....	9
图表 9： 中信医药子板块估值情况（2024 年 4 月 26 日，整体 TTM 法，剔除负值）.....	10
图表 10： 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%）.....	10
图表 11： 中信医药板块涨跌幅 Top10（2024.4.22-2024.4.26）.....	11
图表 12： 沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2024.4.22-2024.4.26）.....	11
图表 13： 沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2024.4.22-2024.4.26）.....	12
图表 14： 本周大宗交易成交额前十（2024.4.22-2024.4.26）.....	12
图表 15： 近半年医药板块新股情况.....	13
图表 16： 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情.....	13
图表 17： 2024 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情.....	13
图表 18： 恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.4.22-2024.4.26）.....	14

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、信达生物、众生药业和博瑞医药等减肥药

2) 国企改革：市值管理/考核，现金流好或强加分红；

-央企系：国药系：建议关注太极集团、国药现代、国药股份、国药一致；华润系：华润三九、东阿阿胶、江中药业、昆药集团和博雅生物；通用系：重药控股；

-地方国企系：建议关注：派林生物、马应龙、山东药玻、新华医疗等；

3) 医疗设备：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；

4) 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、司太立、仙琚制药、同和药业等；

-肝素：建议关注千红制药、东诚药业和健友股份等

-GLP-1：建议关注诺泰生物、圣诺生物和翰宇药业等

1.2 建议关注组合上周表现

上周周度重点组合：算数平均后跑赢医药指数 0.1 个点，跑赢大盘指数 3.5 个点。

上周月度重点组合：算术平均后跑输医药指数 2.9 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	28.51	189.2	-9.9
	600521.SH	神州细胞	49.75	221.6	14.6
	603520.SH	马应龙	27.42	118.2	2.0
	002332.SZ	千红制药	5.19	66.4	11.1
	002550.SZ	兴齐眼药	261.60	325.9	23.1
	603235.SH	微芯生物	22.20	91.3	7.6
	300573.SZ	大参林	21.20	241.4	-5.0
	300601.SZ	百诚医药	68.66	74.8	-6.1
算数平均涨跌幅					4.7
月度组合	600529.SH	山东药玻	28.51	189.2	-9.9
	300396.SZ	迪瑞医疗	24.65	67.7	-0.8
	688321.SH	微芯生物	22.20	91.3	7.6
	688373.SH	盟科药业	4.98	32.6	14.2
	002262.SZ	恩华药业	24.81	250.0	6.6
	603590.SH	康辰药业	29.48	47.2	3.0
	301096.SZ	百诚医药	68.66	74.8	-6.1
	688621.SH	阳光诺和	56.83	63.6	-1.1
算数平均涨跌幅					1.7
生物医药 (中信)					4.6
周度组合相对医药指数收益率					0.1
月度组合相对医药指数收益率					-2.9
沪深 300					1.2
周度组合相对大盘收益率					3.5
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 国改大潮持续深化，国药系标的潜力巨大

2.1 全面深化改革十年，23年新三年国改启动

我国国企改革四十五年的历程可以分为外部放权让利、内部机制转换、产权制度创新、布局结构调整和全面深化改革等五个阶段。2014年至今我国正处于全面深化改革阶段。

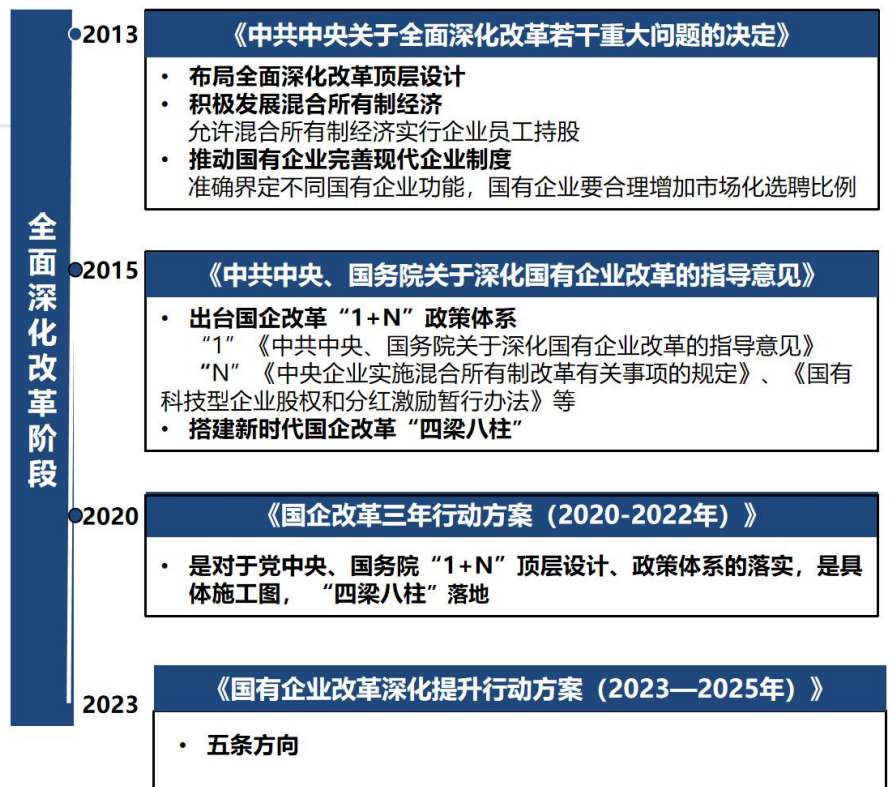
2013年11月，党的十八届三中全会通过《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，这是新时代全面深化改革的纲领性文件。

2014年7月、2016年1月，国务院国资委先后启动了中央企业落实董事会职权等“四项改革试点”和发展混合所有制经济、改建组建国有资本投资运营公司等“十项改革试点”。2018年后推出了国企改革“双百”行动、科改行动、建设世界一流企业示范行动等五项综合性试点，掀起国企试点改革的高潮。

2020年6月30日，中央深改委第十四次会议审议通过了《国企改革三年行动方案（2020-2022年）》。2022年底，国企改革三年行动如期圆满收官。

2023年6月，中办、国办联合印发《国有企业改革深化提升行动方案（2023—2025年）》，明确了今后三年国企改革的任务书、时间表和路线图。2023年7月，全国国有企业改革深化提升行动动员部署电视电话会议召开，标志着新一轮国企改革深化提升行动正式启动。

图表 2：全面深化改革阶段纲领性文件



数据来源：《改革开放以来国有企业混合所有制改革：历程、成效与展望》何瑛等，中国政府网，求是，华福证券研究所



2.2 国药系：央企巨头，有望迎来深度改革，核心资产价值重塑

国资委直属的央企集团：中国医药集团有限公司（简称“国药集团”）是由国务院国资委直接管理的以生命健康为主业的中央企业。集团营业收入超 7000 亿元，位列世界 500 强企业第 80 位，全球制药企业首位。

人事迎来关键变化，国药系改革或将持续深化：新总经理将任职：2024 年 4 月 1 日，国药集团公布了人事变动决定，赵炳祥任中国医药集团有限公司党委副书记、董事，提名为中国医药集团有限公司总经理人选，赵炳祥于 2022 年 1 月-2024 年 3 月曾任华润三九公司董事、总裁。

医药生物全领域覆盖，资源协同潜力巨大：集团拥有科技研发、工业制造、物流分销、零售连锁、医疗健康、工程技术、专业会展、国际经营、金融投资大健康全产业链，1700 余家成员企业，国药控股（01099.HK）、国药股份（600511.SH）、国药一致（000028.SZ）、天坛生物（600161.SH）、中国中药（00570.HK）、国药现代（600420.SH）、国药太极（600129.SH）、九强生物（300406.SZ）、卫光生物（002880.SZ）9 家上市公司，员工总人数 23 万人。

图表 3：国药系相关上市公司

股票代码	公司	公司定位	总市值 (亿元)	23 营收 (亿元)	23 营收 增速	23 利润 (亿元)	23 利润 增速	PE (2024)	分红比例
1099.HK	国药控股	医药分销	610	5,965.7	8%	90.5	6%	6.3	0%
600511.SH	国药股份	麻药配送	264	497.0	9%	21.5	9%	11.1	30%
000028.SZ	国药一致	医药零售	180	754.8	3%	16.0	8%	11.1	24%
600420.SH	国药现代	医药工业 (化药& 原料药)	142	120.7	-7%	6.9	10%		19%
600161.SH	天坛生物	血制品	470	51.8	22%	11.1	26%	34.7	52%
002880.SZ	卫光生物	血制品	65	10.5	57%	2.2	86%	24.6	21%
300406.SZ	九强生物	器械	104	17.4	15%	5.2	35%	16.7	22%
600129.SH	太极集团	中药	194	156.2	11%	8.2	132%	17.2	20%
0570.HK	中国中药	中药	197	181.2	27%	12.9	68%	15.4	0%

数据来源：同花顺，华福证券研究所

2.3 国药系相关标的

太极集团：国药入主改革成效显著，拐点将至。



品种放量+降本增效，国企改革成效显著：1. **公司十四五规划目标明确，核心品种潜力持续挖掘**，23年工业增速19.4%，藿香22.7亿+45%；急支8.8亿+67%；通天3.16亿+10%；鼻窦炎2.6亿+22%；散列通1.63亿+55%；2. **降本增效**，23年销售费用同比增长12.4%，显著低于工业收入19.4%增速，工业销售费用改善显著，此外管理费用、财务费用分别下降2%、18.7%，研发费用增长113.5%，费用结构改善显著；

国药现代：并购元年+降本增效，业绩大幅改善的国企改革标的。

国药现代为国药集团旗下统一的化学制药工业平台，子公司威奇达经营抗生素原料药和中间体，业绩受益于产品价格持续高位；公司因重磅仿制药产品集采、积极响应国家在医药行业反腐的推进、国企降本增效考核指标等因素，销售费用率下降明显，业绩持续改善。

国药一致：有望成为国药药店资产整合平台。

1. 公司为两广地区医药分销龙头，在两广地区公司药品&器械耗材分销、零售直销及零售诊疗等细分市场保持行业领先地位；2. 高毛利医药零售业务持续发力，助力公司盈利能力持续改善。

国药股份：麻药配送龙头，现金充沛。

1. 麻精特药配送壁垒高，业绩增长确定性强：公司是麻精特药配发商之一，实现麻药产业链全布局；手术量疫后有望稳健增长，麻醉需求有望带动业绩增长。2. 经营质量行业领先，有望充分受益于行业集中度提升。

九强生物：IVD平台型公司，国药介入治理元年。

生化试剂起家，借助国药平台打造IVD国家队。2001年成立，主营生化诊断、血凝诊断和肿瘤病理检测，生化试剂国产第一梯队，创下多个国内第一，技术出海，与巨人共行，海外巨头强强联手；2020年引入国资股东国药投资，助力打造IVD国家队。大平台渠道+产业资源双重加持下，业绩持续稳健增长。

天坛生物：血制品龙头，稀缺资源。

1. 伴随血制品板块的景气度回升，库存水平较低，需求持续旺盛，静丙持续供不应求，接下来血制品企业有望将更大份额转移到院外市场，出厂价有望进一步提升，更充分享受价格上涨，利润弹性大。2. 天坛生物采浆量大幅增长，供应量充足。3. 天坛生物层析静丙和重组八因子贡献新增量。

卫光生物：控制权拟变更为国药集团。

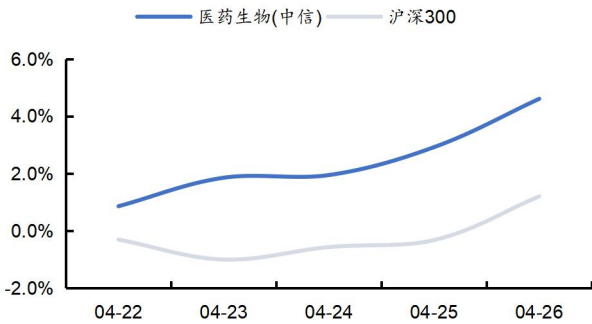
2023年6月2日，卫光生物公告其拟被中国中药旗下中国生物收购。国药集团的进入有望整合行业资源，为卫光生物赋能。

3 医药板块周行情回顾及热点跟踪 (2024.4.22-4.26)

3.1 A 股医药板块本周行情

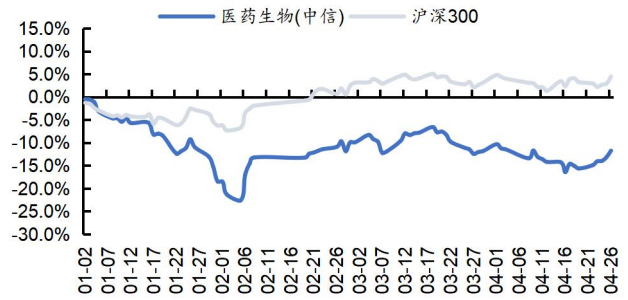
医药板块表现: 本周(2024年4月22日-4月26日)中信医药指数上涨4.6%, 跑赢沪深300指数3.4pct, 在中信一级行业分类中排名第5位; 2024年初至今中信医药生物板块指数下跌11.8%, 跑输沪深300指数16.2pct。

图表 4: 本周中信医药板块与沪深 300 指数行情



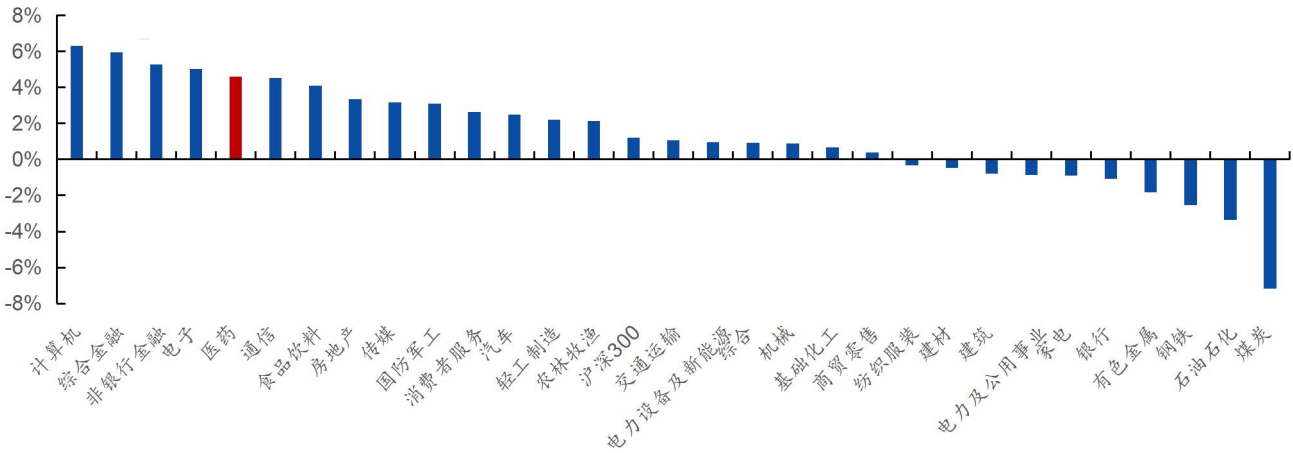
数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 5: 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 6: 本周中信行业分类指数涨跌幅排名

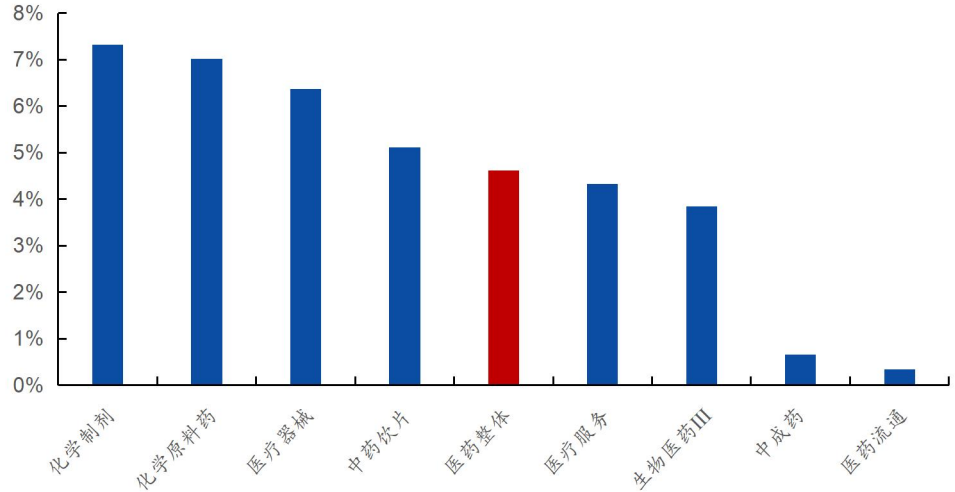


数据来源: iFinD, 华福证券研究所

医药子板块(中信)表现: 化学制剂+7.32%、化学原料药+7.01%、医疗器械+6.36%、中药饮片+5.11%、医药整体+4.61%、医疗服务+4.32%、生物医药III+3.85%、中成药+0.66%、医药流通+0.34%。



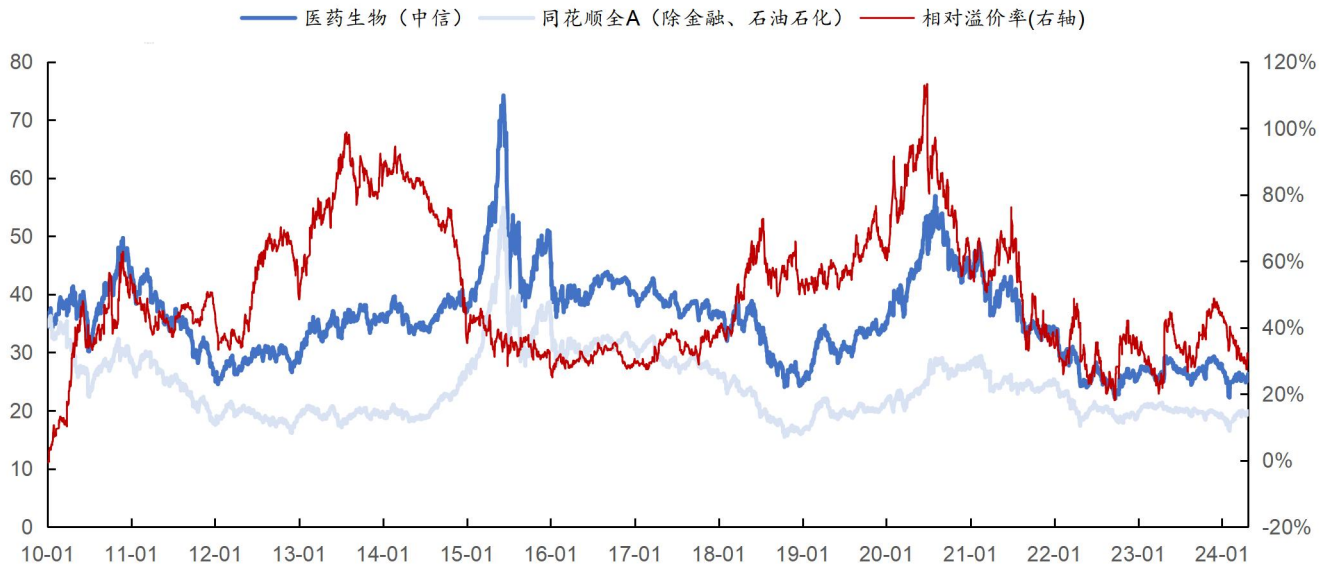
图表 7: 本周中信医药子板块涨跌幅情况



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 26 日, 医药板块整体估值 (历史 TTM, 整体法, 剔除负值) 为 26.3, 环比上升 1.34。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 32.3%, 环比上升 4.89pct。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历史中枢的较低水平。

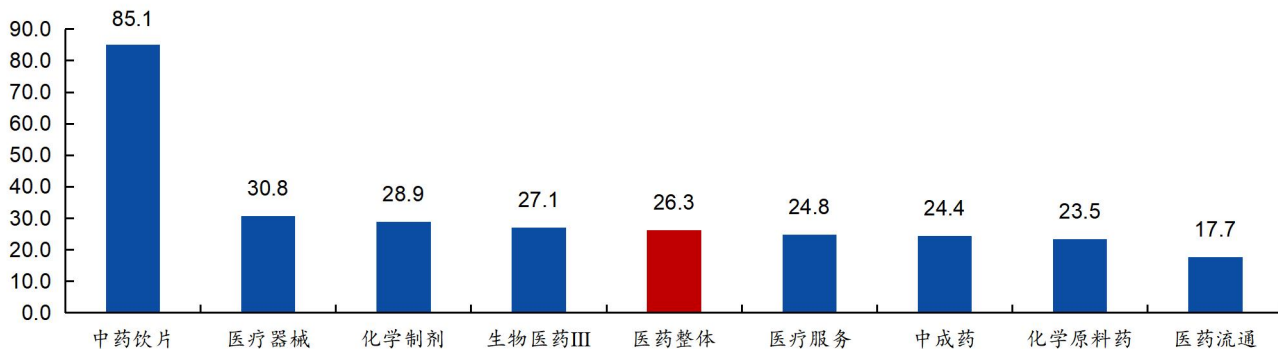
图表 8: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率



数据来源: iFinD, 华福证券研究所



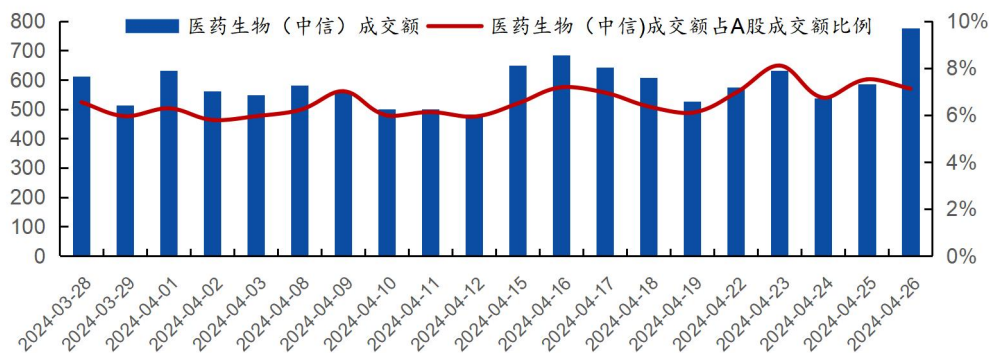
图表 9：中信医药子板块估值情况（2024 年 4 月 26 日，整体 TTM 法，剔除负值）



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 22 日-4 月 26 日）中信医药板块合计成交额为 3106.1 亿元，占 A 股整体成交额的 7.3%，医药板块成交额较上个交易周期（4.22-4.26）下降 0.2%。2024 年初至今中信医药板块合计成交额为 47958.1 亿元，占 A 股整体成交额的 7.1%。

图表 10：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 396 支上涨，76 支下跌，1 支持平，本周涨幅前五的个股为迪哲医药 (+25.40%)、常山药业 (+23.53%)、兴齐眼药 (+23.11%)、艾力斯 (+22.81%)、益方生物 (+21.22%)。

图表 11: 中信医药板块涨跌幅 Top10 (2024.4.22-2024.4.26)

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	688192.SH	迪哲医药	184.5	25.40%	1	002728.SZ	特一药业	47.9	-41.7%
2	300255.SZ	常山药业	110.0	23.53%	2	002433.SZ	*ST 太安	4.1	-21.7%
3	300573.SZ	兴齐眼药	325.9	23.11%	3	603882.SH	金域医学	178.6	-14.2%
4	688578.SH	艾力斯	255.1	22.81%	4	300122.SZ	智飞生物	833.8	-14.0%
5	688382.SH	益方生物	56.0	21.22%	5	301258.SZ	富士莱	20.6	-10.8%
6	688506.SH	百利天恒	579.2	21.21%	6	002900.SZ	哈三联	31.2	-10.8%
7	301367.SZ	怡和嘉业	55.8	21.01%	7	600529.SH	山东药玻	189.2	-9.9%
8	300482.SZ	万孚生物	126.0	20.81%	8	002275.SZ	桂林三金	81.1	-9.4%
9	300497.SZ	富祥药业	52.3	20.56%	9	301089.SZ	拓新药业	41.3	-9.2%
10	688687.SH	凯因科技	50.3	20.34%	10	600566.SH	济川药业	370.1	-8.7%

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)股通资金合计净买入 35.2 亿元。从沪(深)股通买入金额情况来看,排名前五迈瑞医药、恒瑞医药、新和成、健帆生物、人福医药。减持前五分别为科伦药业、华润三九、葵花药业、诺泰生物、丽珠集团。

图表 12: 沪(深)股通本周持仓金额增持前十 (2024.4.22-2024.4.26)

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	
300760.SZ	迈瑞医疗	3501.5	11.30%	0.20%	11.30%	0.20%	8.6
600276.SH	恒瑞医药	2909.5	6.30%	0.10%	6.31%	0.10%	4.2
002001.SZ	新和成	567.2	3.94%	0.35%	4.00%	0.36%	2.0
300529.SZ	健帆生物	211.2	1.57%	0.56%	2.45%	0.88%	1.3
600079.SH	人福医药	348.8	2.96%	0.44%	2.97%	0.44%	1.3
300122.SZ	智飞生物	833.8	2.67%	0.14%	4.53%	0.24%	1.3
688363.SH	华熙生物	288.6	4.54%	0.73%	4.54%	0.73%	1.2
600085.SH	同仁堂	588.4	2.34%	0.22%	2.34%	0.22%	1.0
000423.SZ	东阿阿胶	428.9	9.63%	0.07%	9.64%	0.07%	0.9
002773.SZ	康弘药业	190.2	2.60%	0.45%	3.49%	0.60%	0.9

数据来源: iFinD, 华福证券研究所



图表 13: 沪(深)股通本周持仓金额减持前十(2024.4.22-2024.4.26)

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	
002422.SZ	科伦药业	518.9	5.39%	-0.54%	6.61%	-0.66%	-3.0
000999.SZ	华润三九	600.6	5.76%	-0.27%	5.82%	-0.28%	-1.6
002737.SZ	葵花药业	152.2	1.68%	-0.55%	1.68%	-0.55%	-1.0
688076.SH	诺泰生物	117.4	2.04%	-0.55%	2.05%	-0.55%	-0.8
000513.SZ	丽珠集团	314.5	7.62%	-0.19%	7.88%	-0.19%	-0.8
300601.SZ	康泰生物	231.8	1.36%	-0.34%	1.73%	-0.43%	-0.7
600867.SH	通化东宝	210.9	1.96%	-0.32%	1.97%	-0.32%	-0.7
688166.SH	博瑞医药	125.0	1.31%	-0.50%	1.31%	-0.50%	-0.6
600566.SH	济川药业	370.1	4.93%	-0.24%	4.93%	-0.25%	-0.6
000766.SZ	通化金马	164.6	0.61%	0.03%	0.61%	0.03%	-0.5

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 2.2 亿元。大宗交易成交前五名为新产业、国邦医药、华兰股份、山外山、迈瑞医药。

图表 14: 本周大宗交易成交额前十(2024.4.22-2024.4.26)

证券代码	公司名称	区间成交额(亿元)	市值(亿元)
605507.SH	新产业	0.46	90.9
605507.SH	国邦医药	0.46	90.9
301093.SZ	华兰股份	0.18	28.8
688410.SH	山外山	0.13	50.8
300760.SZ	迈瑞医疗	0.11	3501.5
000423.SZ	东阿阿胶	0.10	428.9
300463.SZ	迈克生物	0.10	78.0
300015.SZ	爱尔眼科	0.08	1178.2
002793.SZ	罗欣药业	0.05	47.0
300482.SZ	万孚生物	0.04	126.0

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 15: 近半年医药板块新股情况

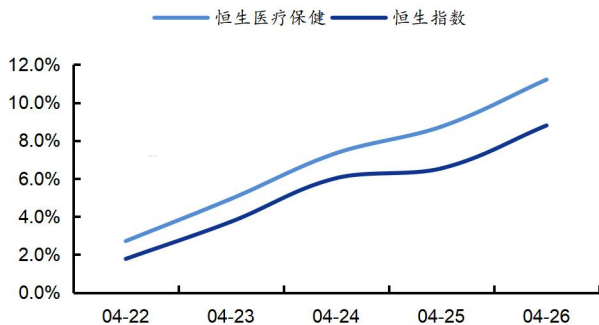
证券代码	公司	上市日期	最新市值 (亿元)	最新 PE (TTM)	上市首日涨跌幅	上市至今涨跌幅
2509.HK	荃信生物-B	2024-03-20	55.1	-9.9	24%	1%
2453.HK	美中嘉和	2024-01-09	255.0	-62.4	-22%	221%
2511.HK	君圣泰医药-B	2023-12-22	26.3	-2.5	8%	-59%
2268.HK	药明合联	2023-11-17	245.5	79.0	36%	-27%

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

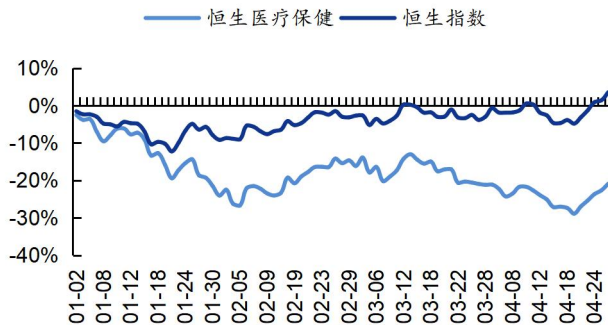
3.3 港股医药本周行情

港股医药行情: 本周(2024年4月22日-4月26日)恒生医疗保健指数上升11.2%, 较恒生指数跑赢2.2pct; **2024年初至今**恒生医疗保健指数下跌20.9%, 较恒生指数跑输24.4pct。

图表 16: 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 17: 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22日-4月26日)恒生医疗保健的210支个股中, 142支上涨, 44支下跌, 24支持平, 本周涨幅前五的个股为: 创美药业、北海康城-B、维亚生物、中生北控生物科技、康诺亚-B。


图表 18：恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.4.22-2024.4.26)

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	2289.HK	创美药业	13.67	39.7%	1	8143.HK	金威医疗	0.56	-52.2%
2	1228.HK	北海康成-B	1.72	39.1%	2	6118.HK	奥星生命科技	3.82	-18.0%
3	1873.HK	维亚生物	10.99	34.9%	3	2135.HK	瑞丽医美	0.71	-15.7%
4	8247.HK	中生北控生物科技	1.23	34.3%	4	8049.HK	吉林长龙药业	7.98	-12.8%
5	2162.HK	康诺亚-B	88.62	27.1%	5	0574.HK	百信国际	0.56	-12.5%
6	1011.HK	泰凌医药	0.62	23.8%	6	2297.HK	润迈德-B	1.62	-11.0%
7	2158.HK	医渡科技	40.01	22.8%	7	8372.HK	君百延集团	0.68	-7.8%
8	0911.HK	前海健康	0.62	21.2%	8	8357.HK	REPUBLIC HC	0.50	-7.4%
9	0348.HK	中国智能健康	0.44	21.2%	9	1889.HK	三爱健康集团	0.90	-7.1%
10	2171.HK	科济药业-B	28.48	21.1%	10	1827.HK	卓珈控股	4.72	-7.1%

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