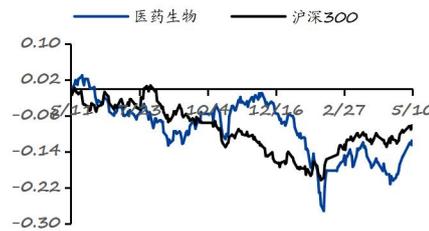


医药生物

强于大市（维持评级）

继续坚定看多医药，关注鼓励新生人口方向

一年内行业相对大盘走势



投资要点:

行情回顾：本周（5.6-5.10）中信医药生物板块指数上升2.7%，跑赢沪深300指数1.0pct，一级分类中排名第12位；2024年初至今中信医药生物板块指数下跌7.1%，跑输沪深300指数13.9pct，在中信行业分类中排名第23位。本周涨幅前五的个股为济民医疗(+50.97%)、鲁抗医药(+35.85%)、南华生物(+29.66%)、川宁生物(+28.3%)、拓新药业(+27.94%)。

国家卫健委关注生育政策，鼓励新生人口或成国家战略：卫健委于本周5月9日拟召开发布会，重点介绍“落实人口高质量发展要求，积极构建生育支持政策体系”的最新进展与具体措施。此举标志着我国在面对人口老龄化挑战及低生育率现状时，正采取更为积极主动的策略，力求通过一系列政策创新与服务优化，为家庭生育提供全方位的支持与保障。市场对此反应积极，尤其是婴童与辅助生殖相关概念板块表现活跃。随着国家层面对生育友好型社会建设的重视，这些领域的企业被视为直接受益者，未来发展前景被普遍看好。
投资建议-与人口相关受益标的：无创产前检测：建议关注贝瑞基因、华大基因。
保温箱产品：建议关注戴维医疗。
新生儿相关疫苗：建议关注康泰生物、沃森生物。
新生儿辅助生殖：建议关注锦欣生殖。
儿童近视防控：建议关注兴齐眼药、欧普康视、爱博医疗。
儿童用药：建议关注华润三九、华特达因、济川药业、康芝药业、健民集团、葵花药业、葫芦娃等。

市场总结及中短期投资思考：节前一周AH医药表现极为亮眼，港股强于A股，期间A股普涨，合成生物学、干细胞治疗等主题概念表现突出，轮动现象比较明显。近两周和市场沟通下来，我们判断医药行情或将持续性将好于预期，主要在于三点：1) 行业间比较确有优势，医药要增长有增长，要主题有新东西；2) 医药短期表现强势但市场仍然有分歧，医药连跌3年，很多投资者仍处于熊市思维，最悲观的时候已经过去，可以乐观起来；3) 基本面最重要，疫情高基数和反腐低基数，医药后续业绩好转将给予足够的基本面支撑。
从方向上看，产业趋势最重要，我们坚定看多如下产业趋势：1) **创新：**创新药械进入商业化放量 and 出海收获阶段，特别是研究不充分的仿转创企业；2) **国改：**国资24年要求和国新九条下，国药系的变化更需要重视；3) **中药：**也有新药期待基药，同时高股息OTC向上确定性较强；4) **设备和原料药**均可提前布局：设备-反腐影响最大，24Q3或可看同比和环比改善；原料药-周期底部，筹码底部，抛去合成生物概念后仍可重视。主题投资方面，我们认为可关注**新生人口**方向，从卫健委的政策态度看，我们判断新生人口或已成国家中长期战略方向。

我们认为医药需要加大配置，医药仓位高低或决定全基超额收益来源。

中长期配置思路：五条主线（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：**国新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-中药：**政策环境好或有基药催化，高股息有业绩符合当前市场风格，关注基药和高分红OTC；4) **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；5) **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、新诺威、锦欣生殖、戴维医疗、贝瑞基因、药明康德、迈普医学。

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。

团队成员

分析师：盛丽华(S0210523020001)

SLH30021@hfzq.com.cn

分析师：王艳(S0210524040001)

联系人：黄冠群(S0210124040019)

hgq30485@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、中药板块23年年报及24Q1季报总结：滞涨标的有望迎拐点，关注国企改革标的——2024.05.09
- 2、利空出尽+宏观流动性预期改善，需加配医药——2024.05.05
- 3、【华福医药】医药板块23年年报和Q1季报总结：至暗时刻已过，静待反转——2024.05.04



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，行业将有超额收益	3
1.2 建议关注组合上周表现	4
2 专题：国家卫健委关注生育政策，鼓励新生人口或成国家战略	5
2.1 2023 年出生人口数量持续下滑，但 2024 年出生人口可能会环比提升	5
2.2 多地出台全方位鼓励生育政策，主从经济、服务、生育假期多方面支持	5
2.3 医药行业许多标的直接受益于国家卫健委的生育支持政策	6
3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.5.6-5.10）	7
3.1 A 股医药板块本周行情	7
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	12
4 风险提示	13

图表目录

图表 1: 上周建议关注组合收益率	4
图表 2: 我国历年出生人口数量：2023 最低，1984-2000 年适龄女性较多	5
图表 3: 我国民政部历年民政登记结婚对数统计数据	5
图表 4: 医药行业受益于生育支持政策标的一览	7
图表 5: 本周中信医药板块与沪深 300 指数行情	7
图表 6: 2024 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情	7
图表 7: 本周中信行业分类指数涨跌幅排名	8
图表 8: 本周中信医药子板块涨跌幅情况	8
图表 9: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率	9
图表 10: 中信医药子板块估值情况（2024 年 5 月 10 日，整体 TTM 法，剔除负值）	9
图表 11: 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%）	10
图表 12: 中信医药板块涨跌幅 Top10（2024.5.6-2024.5.10）	10
图表 13: 沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2024.5.6-2024.5.10）	11
图表 14: 沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2024.5.6-2024.5.10）	11
图表 15: 本周大宗交易成交额前十（2024.5.6-2024.5.10）	12
图表 16: 近半年医药板块新股情况	12
图表 17: 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情	13
图表 18: 2024 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情	13
图表 19: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.5.6-2024.5.10）	13



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，行业将有超额收益

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) 历史估值中下区间，有比较优势；2) Q1 基金大幅减配，筹码较好；

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

-biotech 创新药：建议关注,创新药 ETF、泰格医药、百利天恒、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、百奥泰和欧林生物等

-大品种：建议关注兴齐眼药、三诺生物、吉贝尔、西藏药业、康弘药业、神州细胞、减肥药-信达生物/博瑞医药/众生药业等

-Pharma (仿转创)：建议关注恒瑞医药、翰森制药、新诺威、先声药业、三生制药、科伦药业、亿帆医药、信立泰、海思科等

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、天坛生物、九强生物；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) 中药：政策环境好或有基药催化，高股息有业绩符合当前市场风格

-创新&基药：建议关注方盛制药、康缘药业、贵州三力、悦康药业、佐力药业、盘龙药业和一品红；

-高股息&品牌 OTC：马应龙、济川药业、羚锐制药、桂林三金、康恩贝和健民集团；

4) 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：建议关注迈普医学、三友医疗、大博医疗和春立医疗等；

5) 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、普洛药业、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 1.6 个点，跑赢大盘指数 2.6 个点。

上周月度重点组合：算术平均后跑赢医药指数 2.9 个点，跑赢大盘指数 3.9 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	600129.SH	太极集团	37.73	210.1	3.9
	600420.SH	国药现代	11.68	156.6	7.4
	600276.SH	恒瑞医药	46.48	2965.0	0.7
	300765.SZ	新诺威	35.10	493.0	2.4
	002422.SZ	科伦药业	34.69	555.6	2.2
	002294.SZ	信立泰	31.21	347.9	-2.2
	300573.SZ	兴齐眼药	289.51	360.7	11.5
	688321.SH	微芯生物	23.75	97.7	8.4
算数平均涨跌幅					4.3
月度组合	600129.SH	太极集团	37.73	210.1	3.9
	600420.SH	国药现代	11.68	156.6	7.4
	300765.SZ	新诺威	35.10	493.0	2.4
	688321.SH	微芯生物	23.75	97.7	8.4
	002262.SZ	恩华药业	25.32	255.1	1.2
	600079.SH	人福医药	20.66	337.2	2.0
	002019.SZ	亿帆医药	13.88	170.2	4.8
	301033.SZ	迈普医学	39.50	26.1	14.5
算数平均涨跌幅					5.6
生物医药（中信）					2.7
周度组合相对医药指数收益率					1.6
月度组合相对医药指数收益率					2.9
沪深 300					1.7
周度组合相对大盘收益率					2.6
月度组合相对大盘收益率					3.9

数据来源：iFinD，华福证券研究所

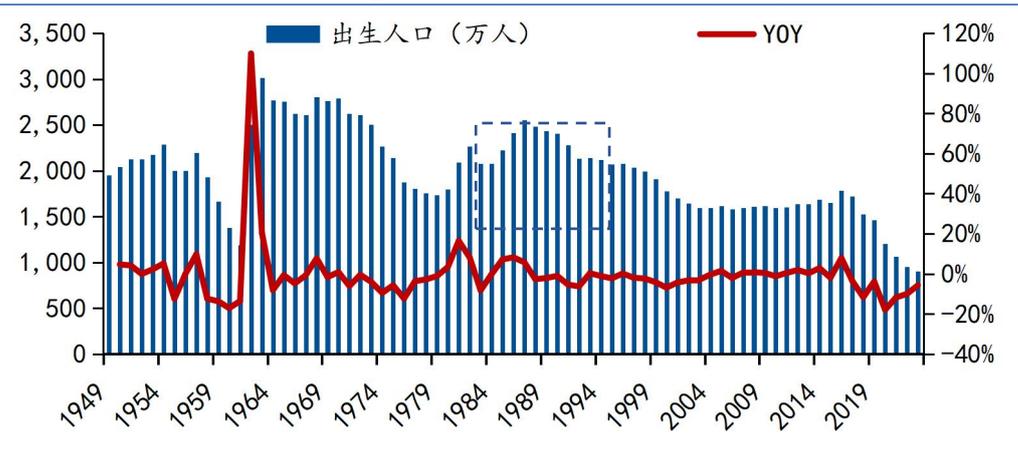


2 专题：国家卫健委关注生育政策，鼓励新生儿人口或成国家战略

2.1 2023 年出生人口数量持续下滑，但 2024 年出生人口可能会环比提升

2023 年出生人口数量持续下滑：根据国家统计局最新数据显示。2023 年末全国人口为 14.09 亿人，全年出生人口 902 万人，同比增长-5.6%，比上年末减少 208 万人，这继 2022 年之后连续第二年负增长，表明当前人口压力较大。但需要关注的是 1984-2000 年的适龄生育女性较多，为出生人口后续增长提速奠定良好基础。

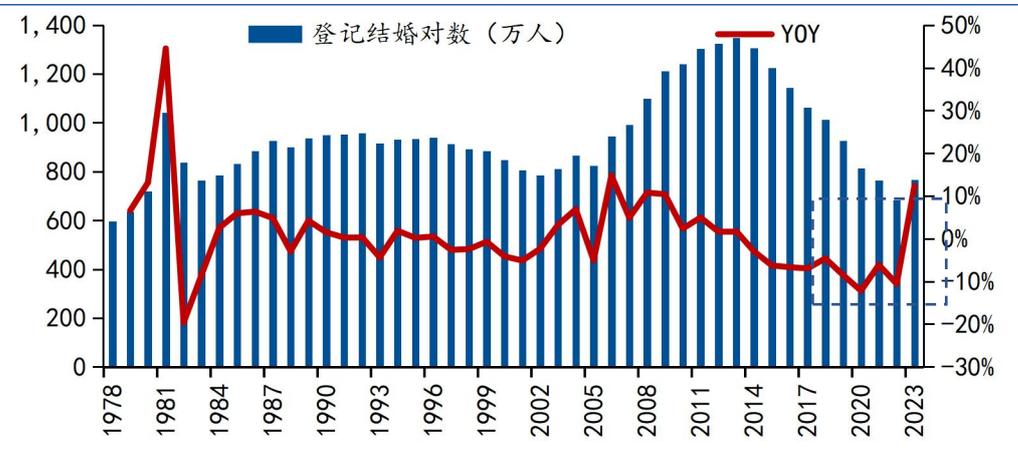
图表 2：我国历年出生人口数量：2023 最低，1984-2000 年适龄女性较多



数据来源：国家统计局，wind，华福证券研究所

2023 年 Q4 结婚登记人数明显增加，2024 年出生人口有可能能够提升：主要依据包括：1) 民政部网站 3 月 15 日公布的《2023 年 4 季度民政统计数据》显示，2023 年全国共办理结婚登记 768 万对，较 2022 年增加了 84.5 万对，同比上涨 12.4%；而离婚登记数则为 259.3 万对，较 2022 年减少 28.6 万对，同比下降 9.9%。2) 因为新冠疫情原因，部分未能生育，1984 年-2000 年适龄生育女性数量处于历史高峰。预计 2024 年将有部分延迟生育女性计划生育，带来新生儿人口出生率提升。3) 2024 年为龙年，中国人对龙年生肖具有明显偏好，一般龙年为生育大年。

图表 3：我国民政部历年民政登记结婚对数统计数据



数据来源：国家民政局，华福证券研究所

2.2 多地出台全方位鼓励生育政策，主从经济、服务、生育假期多方面支持

1) 经济支持：经济支持方面，主要体现为税收、医保、住房、育儿补贴等。多



省探索发放育儿补贴，四省份将辅助生殖纳入医保。

国家层面，2022年将3岁以下婴幼儿照护纳入个人所得税专项附加扣除，2023年将标准从每个子女每月1000元提高到2000元。住房城乡建设部多渠道增加保障房供给，截至2023年底已建设筹集保障性租赁住房557.9万套（间），累计215万有未成年人的家庭、36万多子女家庭享受公租房保障。

2) 服务支持：服务支持方面，托育服务是一大亮点。普惠托育大发展，中央预算内投资35.2亿元。

国家层面，“十四五”规划将“每千人口托位数4.5个”作为重要指标，国务院办公厅先后印发《关于促进3岁以下婴幼儿照护服务发展的指导意见》《关于促进养老托育服务健康发展的意见》。国家卫生健康委牵头制定了一系列标准规范和支持政策：会同发展改革委安排中央预算内投资35.2亿元支持普惠托育，会同财政部2023—2025年投入30亿元支持30个城市实施普惠托育服务发展项目，会同全国总工会鼓励有条件的用人单位为职工提供托育服务。

3) 生育假期优化：时间支持方面，主要体现为落实产假、发放生育津贴、保障女性就业权益等。各地产假普遍有158天，均设立配偶陪产假、父母育儿假

国家层面，《人口与计划生育法》规定，符合法律法规规定生育子女的夫妻，可以获得延长生育假的奖励或其他福利待遇。国家支持有条件的地方设立父母育儿假。人力资源社会保障部将“保障生育女职工享有平等的就业机会、职业发展机会和待遇”列入企业和谐劳动关系创建标准。

2.3 医药行业许多标的直接受益于国家卫健委的生育支持政策

考虑到老龄化加剧，新生人口的压力，我们认为鼓励生育，发展人口或成国家中长期发展战略，或有相关政策陆续出台。从产前检测，产中检测和产后新生儿养育等多方面均有企业明显受益。其中涉及企业包括：无创产前检测：建议关注贝瑞基因、华大基因。保温箱产品：建议关注戴维医疗。新生儿相关疫苗：建议关注康泰生物、沃森生物。新生儿辅助生殖：建议关注锦欣生殖。儿童近视防控：建议关注兴齐眼药、欧普康视、爱博医疗。儿童用药：建议关注华润三九、华特达因、济川药业、康芝药业、健民集团、葵花药业、葫芦娃等。



图表 4: 医药行业受益于生育支持政策标的一览

环节	建议关注相关标的
无创产前检测	贝瑞基因, 华大基因
新生儿医疗服务	锦欣生殖、大东方
保温箱产品	戴维医疗
新生儿相关疫苗	康泰生物, 沃森生物
儿童近视防控	兴齐眼药, 欧普康视, 爱博医疗
儿童用药	华润三九、华特达因、济川药业、康芝药业、健民集团、葵花药业、葫芦娃、亚宝药业

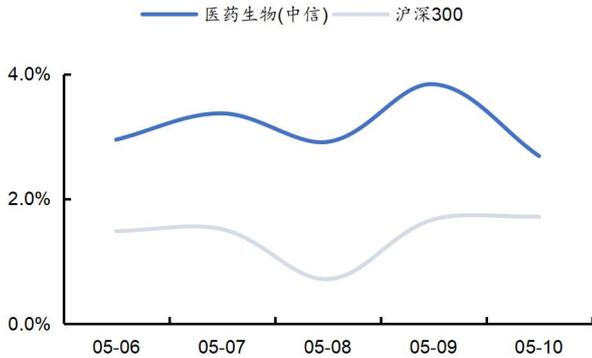
数据来源: 华福证券研究所

3 医药板块周行情回顾及热点跟踪 (2024.5.6-5.10)

3.1 A 股医药板块本周行情

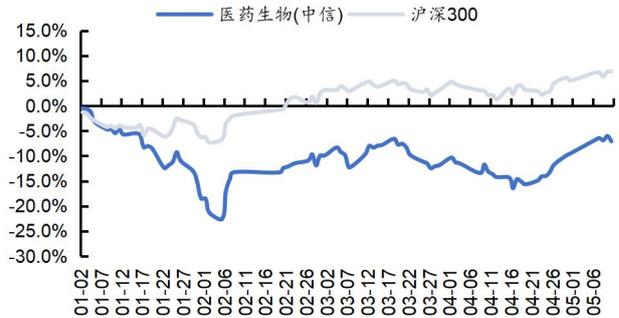
医药板块表现: 本周 (2024 年 5 月 6 日-5 月 10 日) 中信医药指数上涨 2.7%, 跑赢沪深 300 指数 1.0pct, 在中信一级行业分类中排名第 12 位; 2024 年初至今中信医药生物板块指数下跌 7.1%, 跑输沪深 300 指数 13.9pct.

图表 5: 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

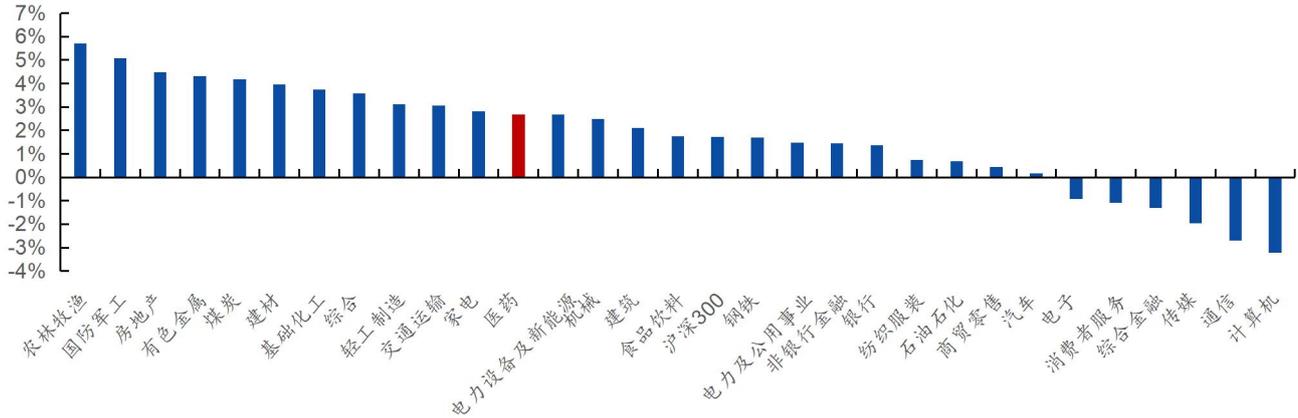
图表 6: 2024 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情



数据来源: iFinD, 华福证券研究所



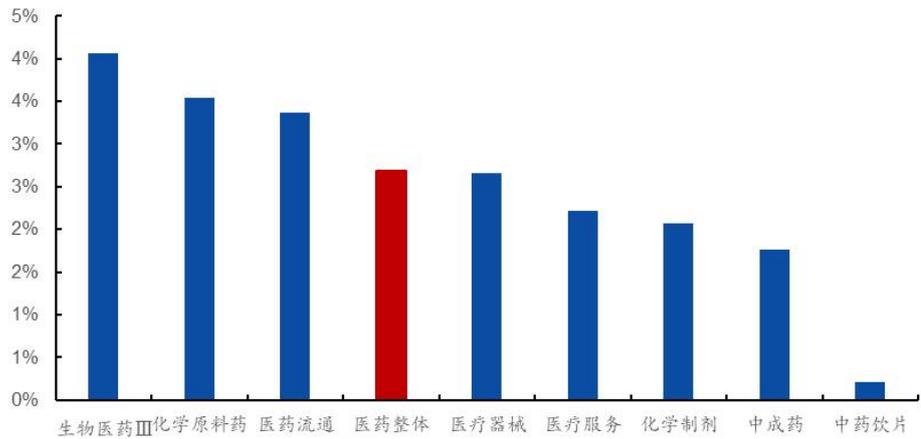
图表 7: 本周中信行业分类指数涨跌幅排名



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+2.07%、化学原料药+3.55%、医疗器械+2.66%、中药饮片+0.21%、医药整体+2.69%、医疗服务+2.21%、生物医药III+4.06%、中成药+1.76%、医药流通+3.36%。

图表 8: 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 5 月 10 日, 医药板块整体估值(历史 TTM, 整体法, 剔除负值)为 28.15, 环比上升 0.74。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 20.65%, 环比上升 1.22pct。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。

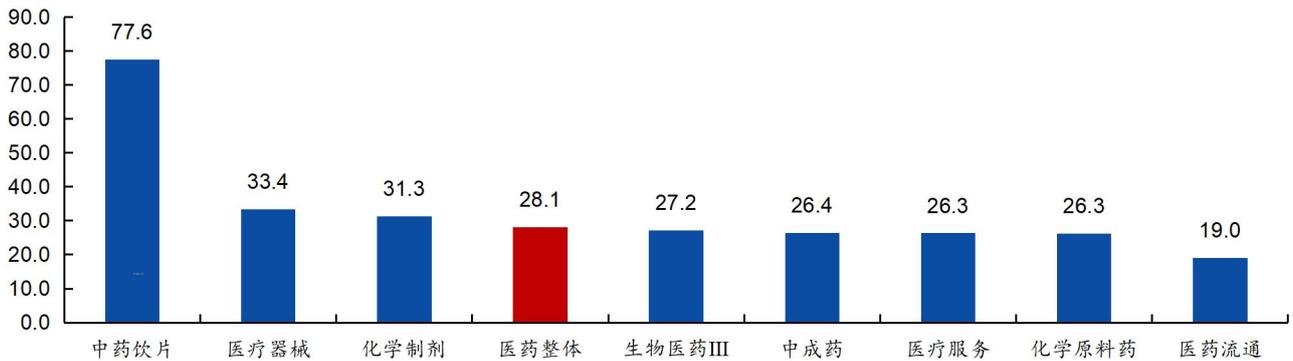


图表 9: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 10: 中信医药子板块估值情况 (2024 年 5 月 10 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 5 月 6 日 - 5 月 10 日) 中信医药板块合计成交额为 4456.6 亿元, 占 A 股整体成交额的 9.3%, 因上个交易周期只有两个交易日, 医药板块成交额较上个交易周期 (4.29-4.30) 上涨 176.3%。2024 年初至今中信医药板块合计成交额为 54027.6 亿元, 占 A 股整体成交额的 7.2%。



图表 11: 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 390 支上涨, 80 支下跌, 3 支持平, 本周涨幅前五的个股为济民医疗 (+50.97%)、鲁抗医药 (+35.85%)、南华生物 (+29.66%)、川宁生物 (+28.3%)、拓新药业 (+27.94%)。

图表 12: 中信医药板块涨跌幅 Top10 (2024.5.6-2024.5.10)

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	603222.SH	济民医疗	50.1	50.97%	1	603963.SH	大理药业	12.4	-22.7%
2	600789.SH	鲁抗医药	86.9	35.85%	2	002424.SZ	贵州百灵	70.6	-22.6%
3	000504.SZ	南华生物	33.8	29.66%	3	002435.SZ	长江健康	27.2	-22.5%
4	301301.SZ	川宁生物	376.6	28.30%	4	002750.SZ	龙津药业	18.2	-22.5%
5	301089.SZ	拓新药业	54.2	27.94%	5	688192.SH	迪哲医药	169.5	-9.5%
6	301258.SZ	富士莱	32.7	26.79%	6	000908.SZ	景峰医药	14.0	-5.9%
7	688506.SH	百利天恒	778.4	25.51%	7	000503.SZ	国新健康	83.4	-5.9%
8	301393.SZ	昊帆生物	58.8	24.50%	8	600530.SH	ST 交昂	15.0	-5.9%
9	000518.SZ	四环生物	28.8	22.27%	9	301293.SZ	三博脑科	91.9	-5.7%
10	300147.SZ	香雪制药	29.5	21.53%	10	300391.SZ	长药控股	13.4	-5.4%

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

注: 复权方式为前复权

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 17.8 亿元。从沪 (深) 股通买入金额情况来看, 排名前五迈瑞医疗、恒瑞医疗、惠泰医疗、百利天恒、华润双鹤。减持前五分别为科伦药业、云南白药、爱尔眼科、安科生物、兴齐眼药。


图表 13: 沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2024.5.6-2024.5.10）

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	3694.6	11.60%	0.09%	11.61%	0.09%	5.3
600276.SH	恒瑞医药	2965.0	6.43%	0.13%	6.43%	0.13%	4.1
688617.SH	惠泰医疗	370.4	4.31%	0.49%	4.32%	0.49%	2.1
688506.SH	百利天恒	778.4	1.98%	1.14%	1.98%	1.13%	1.9
600062.SH	华润双鹤	245.0	2.32%	0.48%	2.33%	0.48%	1.7
603939.SH	益丰药房	465.2	19.36%	0.26%	19.36%	0.26%	1.7
600521.SH	华海药业	258.7	3.08%	0.44%	3.08%	0.44%	1.5
603087.SH	甘李药业	288.2	1.57%	0.48%	1.57%	0.48%	1.5
002773.SZ	康弘药业	217.5	3.58%	0.63%	4.81%	0.85%	1.5
300765.SZ	新诺威	493.0	2.15%	0.20%	2.43%	0.23%	1.4

数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 14: 沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2024.5.6-2024.5.10）

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	
002422.SZ	科伦药业	555.6	4.60%	-0.36%	5.65%	-0.43%	-3.3
000538.SZ	云南白药	955.1	3.68%	-0.14%	3.71%	-0.13%	-2.5
300015.SZ	爱尔眼科	1196.8	3.41%	-0.16%	4.03%	-0.19%	-2.1
300009.SZ	安科生物	177.4	1.34%	-0.97%	1.86%	-1.34%	-2.0
300573.SZ	兴齐眼药	360.7	2.03%	-0.47%	2.65%	-0.61%	-1.5
600085.SH	同仁堂	610.0	1.99%	-0.16%	1.99%	-0.17%	-1.4
002432.SZ	九安医疗	219.7	0.63%	-0.52%	0.70%	-0.57%	-1.2
600436.SH	片仔癀	1435.0	2.40%	-0.04%	2.41%	-0.04%	-1.2
002821.SZ	凯莱英	301.6	3.92%	-0.25%	4.08%	-0.27%	-1.0
300759.SZ	康龙化成	351.8	1.80%	-0.26%	1.88%	-0.26%	-1.0

数据来源：iFinD，华福证券研究所

本周医药生物行业中共有 19 家公司发生大宗交易，成交总金额为 8.2 亿元。大宗交易成交前五名为联影医疗、川宁生物、国邦医药、新产业、三博脑科。



图表 15: 本周大宗交易成交额前十 (2024.5.6-2024.5.10)

证券代码	公司名称	区间成交额(亿元)	市值(亿元)
688271.SZ	联影医疗	1.98	1083.9
301301.SZ	川宁生物	1.54	376.6
605507.SH	国邦医药	1.15	97.5
300832.SZ	新产业	1.05	611.5
301293.SZ	三博脑科	0.69	91.9
300760.SZ	迈瑞医疗	0.53	3694.6
603233.SH	大参林	0.29	251.9
600721.SH	百花医药	0.18	23.7
300015.SZ	爱尔眼科	0.15	1196.8
300463.SZ	迈克生物	0.10	83.8

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 16: 近半年医药板块新股情况

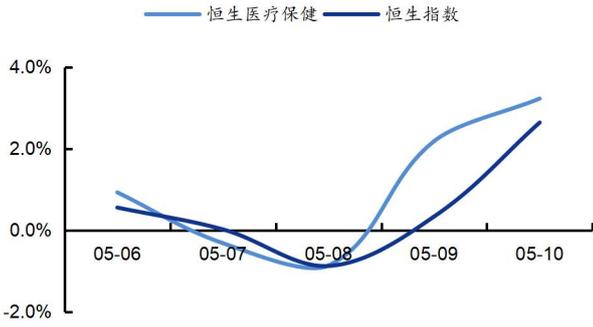
证券代码	公司	上市日期	最新市值 (亿元)	最新 PE (TTM)	上市首日涨跌幅	上市至今涨跌幅
2509.HK	荃信生物-B	2024-03-20	60.2	-10.8	24%	11%
2453.HK	美中嘉和	2024-01-09	252.2	-61.7	-22%	218%
2511.HK	君圣泰医药 -B	2023-12-22	34.8	-3.4	8%	-45%
2268.HK	药明合联	2023-11-17	228.3	73.4	36%	-32%

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5月6日-5月10日)恒生医疗保健指数上升3.2%, 较恒生指数跑赢0.6pct; **2024年初至今**恒生医疗保健指数下跌14.6%, 较恒生指数跑输25.9pct。

图表 17: 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

图表 18: 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5月6日-5月10日)恒生医疗保健的210支个股中, 118支上涨, 63支下跌, 29支持平, 本周涨幅前五的个股为: 中国智能健康(+98.6%)、万嘉集团(+39.3%)、润迈德-B(+38.5%)、药明巨诺-B(+26.6%)、再鼎医药-B(+26.6%)

图表 19: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.5.6-2024.5.10)

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	0348.HK	中国智能健康	0.99	98.6%	1	1931.HK	华检医疗	19.57	-25.7%
2	0401.HK	万嘉集团	0.40	39.3%	2	1228.HK	北海康成-B	1.31	-24.4%
3	2297.HK	润迈德-B	2.29	38.5%	3	2159.HK	麦迪卫康	0.70	-17.2%
4	2126.HK	药明巨诺-B	9.15	26.6%	4	0932.HK	顺腾国际控股	1.13	-13.0%
5	9688.HK	再鼎医药-B	146.04	26.6%	5	0690.HK	联康生物科技集团	4.14	-11.9%
6	2161.HK	健倍苗苗	7.58	16.3%	6	6667.HK	美国基因	20.44	-11.0%
7	1312.HK	华控康泰	1.88	15.6%	7	2157.HK	乐普生物-B	87.91	-9.0%
8	1643.HK	现代中药集团	2.02	15.6%	8	1521.HK	方达控股	22.75	-8.9%
9	0858.HK	精优药业	0.69	14.3%	9	2137.HK	腾盛博药-B	8.36	-8.7%
10	6118.HK	奥星生命科技	3.87	13.7%	10	1789.HK	爱康医疗	56.38	-8.6%

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