

# 医药生物

## 医药短期调整到位，关注 ICU 救治利器之 CRRT

### 投资要点：

行情回顾：本周（5.27-5.31）中信医药生物板块指数下跌 0.8%，跑输沪深 300 指数 0.2pct，一级分类中排名第 19 位；2024 年初至今中信医药生物板块指数下跌 12.9%，跑输沪深 300 指数 17.3pct，在中信行业分类中排名第 26 位。本周涨幅前五的个股为欧林生物（+19.5%）、天益医疗（+16.8%）、东诚药业（+13.3%）、康为世纪（+13.1%）、吴海生科（+8.8%）。

CRRT 系 ICU 救治利器，政策催化 CRRT 渗透率，国内百亿存量空间，国产显著替代，产品力内生提升+并购有望打开出海加速。

1) 国产渗透率逐步提升，远期国内存量空间超 150 亿元。《关于加强重症医学医疗服务能力建设的意见》提出，到 25 年末，全国重症医学床位需求达 15 张/10 万人；到 27 年末，提升至 18 张/10 万人。参考综合 ICU 设备配置标准，每 10 张床位需要配备 3 台 CRRT；预计远期国内出厂端存量空间达 150 亿，27 年后稳定年需求超 10 亿规模。2) 疫情期间 ICU 显著扩容，CRRT 加速国产渗透，23 年国产占比已提升至 45.2%。3) 同时国产 CRRT 在功能与适应症上追赶国际，内生外延国产 CRRT 走向海外可期。

建议关注：天益医疗（拟收购 Nikkiso 持有 CRRT 业务）、山外山（CRRT 产品已实现外销）、健帆生物。

市场总结及中短期投资思考：上周市场继续调整，AH 医药均显著跑输大盘，医药指数已连续调整三周，我们认为主要系：1) 政策上，医保局之前发布 24 年集采提质扩面通知，不分领域不确定性增加，而大家期待的一些利好政策预计还在路上；2) 基本上，23 年疫后诊疗过峰，4-5 月仍有高基数，下半年医药同比增速将显著提升；3) 情绪上，创新作为医药行情的矛，短期受康方生物核心产品数据误读影响，好在公司本周五对外公告称，核心依沃西对比 K 药的头对头试验取得结果，达到 PFS 的主要终点，创新情绪有所好转。医药最新成交量极其低迷，上周整周占比仅 5.6% 已创地量，考虑到即将进入 6 月，后续逐季好转，我们认为医药短期调整到位，可以积极关注。具体投资方向我们不再赘述，仍看好：创新+国改+中药+设备+原料药方向。

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：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-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、康弘药业、新诺威、麦澜德、三诺生物、美好医疗、天益医疗、康为世纪。

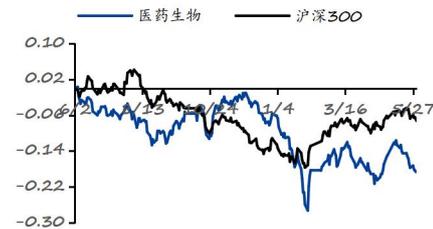
六月建议关注组合：太极集团、新诺威、派林生物、康弘药业、亿帆医药、千红制药、三诺生物、迈普医学。

### 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。

## 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：王艳(S0210524040001)  
wy30524@hfzq.com.cn  
分析师：刘佳琦(S0210523090003)  
LJQ3653@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 1、制剂出口已成方向，白紫为例海外可期——2024.05.26
- 2、医药生物周报：医药投资主线不变，亦可关注神外高耗龙头迈普——2024.05.19
- 3、继续坚定看多医药，关注鼓励新生儿人口方向——2024.05.12



## 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 CRRT 专题：ICU 救治利器，国内配置数量仍处于低位.....	5
2.1 ICU 建设加速提升 CRRT 需求，国内配置数量仍处于低位.....	5
2.2 国内 CRRT 行业：21-23 年加速国产渗透，远期国内存量空间超百亿.....	6
3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.5.27-5.31）.....	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.....	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： CRRT 常用治疗模式比较.....	5
图表 3： 《关于加强重症医学医疗服务能力建设的意见》对 ICU 床位占比要求.....	6
图表 4： 2021 年 CRRT 销售数量占比情况.....	6
图表 5： 2023 年 CRRT 销售数量占比情况.....	6
图表 6： 山外山血液净化设备收入.....	8
图表 7： 健帆生物 CRRT 设备收入.....	8
图表 8： 本周中信医药板块与沪深 300 指数行情.....	9
图表 9： 2024 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情.....	9
图表 10： 本周中信行业分类指数涨跌幅排名.....	9
图表 11： 本周中信医药子板块涨跌幅情况.....	10
图表 12： 2010 年至今医药板块整体估值溢价率.....	10
图表 13： 中信医药子板块估值情况（2024 年 5 月 31 日，整体 TTM 法，剔除负值）.....	10
图表 14： 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%）.....	11
图表 15： 中信医药板块涨跌幅 Top10（2024.5.27-2024.5.31）.....	11
图表 16： 沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2024.5.27-2024.5.31）.....	12
图表 17： 沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2024.5.27-2024.5.31）.....	12
图表 18： 本周大宗交易成交额前十（2024.5.27-2024.5.31）.....	13
图表 19： 近半年医药板块新股情况.....	13
图表 20： 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情.....	13
图表 21： 2024 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情.....	13
图表 22： 恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.5.27-2024.5.31）.....	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 1.4 个点。

上周月度重点组合：算术平均后跑赢医药指数 1.8 个点，跑赢大盘指数 1.6 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	35.66	198.6	-2.2
	600420.SH	国药现代	11.43	153.3	1.0
	002773.SZ	康弘药业	22.35	205.5	0.5
	300765.SZ	新诺威	31.32	439.9	2.0
	000403.SZ	派林生物	27.65	202.6	3.6
	300298.SZ	三诺生物	27.87	157.3	5.2
	301363.SZ	美好医疗	25.40	103.3	-2.2
	688136.SH	科兴制药	19.02	37.9	-1.7
算数平均涨跌幅					0.8
月度组合	600129.SH	太极集团	35.66	198.6	-2.2
	600420.SH	国药现代	11.43	153.3	1.0
	300765.SZ	新诺威	31.32	439.9	2.0
	688321.SH	微芯生物	22.12	90.2	3.6
	002262.SZ	恩华药业	23.84	240.2	3.7
	600079.SH	人福医药	19.30	315.0	-2.0
	002019.SZ	亿帆医药	13.36	163.8	-1.1
	301033.SZ	迈普医学	41.51	27.4	3.2
算数平均涨跌幅					1.0
生物医药 (中信)					-0.8
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					1.8
沪深 300					-0.6
周度组合相对大盘收益率					1.4
月度组合相对大盘收益率					1.6

数据来源：iFinD，华福证券研究所



## 2 CRRT 专题：ICU 救治利器，国内配置数量仍处于低位

血液净化的基础治疗方式包括血液透析(HD)、腹膜透析(PD)、血液滤过(HF)、血液透析滤过(HDF)、连续性肾脏替代治疗(CRRT)、血浆置换(PE)、血浆吸附和血液灌流(HP)等。连续性肾脏替代治疗(CRRT)是指一组体外血液净化的治疗技术，是所有连续、缓慢清除水分和溶质治疗方式的总称；与普通血液透析机的区别是设备不在线产生透析液和置换液，需要使用成品的透析液和置换液来实现血液透析、血液滤过等治疗。

CRRT 治疗目的不局限于替代功能受损的肾脏，近来已成为危重病救治中最重要的支持治疗措施之一。可主要用于治疗急慢性肾衰、尿毒症、重症胰腺炎、脓毒症、多脏器衰竭、重症肝炎、败血症、急性心衰等病症以及救治各类食物药物中毒，适用于各级医院的 ICU、急诊科、肾内科及血液净化中心等。

图表 2：CRRT 常用治疗模式比较

治疗模式	SCUF	CVVH	CVVHD	CVVHDF
血流量 (ml/min)	50~100	50~200	50~200	50~200
透析液 (ml/min)	-	-	20~30	10~20
置换液 (ml/kg·h)	-	20~30	-	10~20
小分子清除能力	极弱	+++	+++	+++
中分子清除能力	极弱	+++	+	+++
溶质转运方式	对流	对流	弥散	对流+弥散
有效性	清除液体	清除液体及溶质	清除液体及溶质	清除液体及溶质

数据来源：《血液净化标准操作规程（2021版）》，华福证券研究所

注：SCUF：缓慢连续超滤；CVVH：连续性静脉-静脉血液滤过；CVVHD：连续性静脉-静脉血液透析；CVVHDF：连续性静脉-静脉血液透析滤过

### 2.1 ICU 建设加速提升 CRRT 需求，国内配置数量仍处于低位

疫情期间 ICU 建设加速，补齐重症医学医疗资源短板仍是布局重点。22 年底我国重症床位急速扩张，目前仍然强调补齐重症医学医疗资源短板。对比发达国家危重症床位数，我国危重症床位数仍有较大差距，德国和美国接近 30 张/10 万人，欧盟平均 14.3 张/10 万人。

24 年 5 月，国家卫健委等八部门印发《关于加强重症医学医疗服务能力建设的意见》。《意见》提出，到 25 年末，全国重症医学床位、可转换重症医学床位分别达 15 张/10 万人、10 张/10 万人；到 27 年末，全国重症医学床位、可转换重症医学床位提升至 18 张/10 万人、12 张/10 万人。对于 ICU 床位占比，《意见》提出，二级以上综合医院、有条件的中医医院应当独立设置重症医学科，二级以上传染病、儿童专科医院应当建设重症监护病房等。医疗机构内各专科 ICU 床位，配备满足综合重症救治需要的监护与治疗设备，面对重大突发事件时可迅速投入重症患者救治；医院应当按照平急结合原则，储备一批可转换 ICU 床位。

参考中国卫生健康统计年鉴（2022），我国 2021 年重症医学科床位数 67153 张，床位数占比尚不足 1%，重症医学医疗资源短板仍是布局重点。

图表 3: 《关于加强重症医学医疗服务能力建设的意见》对 ICU 床位占比要求

	2025 年末		2027 年末	
	三级	二级	三级	二级
综合 ICU 床位占比	4.0%	2.0%	4.5%	2.4%
专科 ICU 床位占比	2.0%	1.0%	2.5%	1.2%
可转换 ICU 床位占比	4.0%	2.0%	4.5%	2.4%

数据来源: 国家卫健委, 华福证券研究所

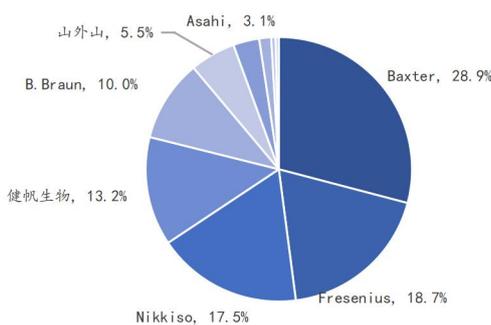
CRRT 配置需求量大, 目前配置数量不足。据卫健委数据, 重症抢救的设备方面, 截止 22 年 12 月 25 日, 共有血液透析单元 16.7 万个、CRRT2.4 万台, ECMO 是 2600 余台, 有创呼吸机 13.1 万台, 无创呼吸机 15.7 万台, 监护仪 109 万台, 高流量吸氧仪 5.8 万台。

参考《重症床位扩容改造操作指南》, 综合 ICU 设备配置标准里提及每 10 张床位需要配备 3 台 CRRT; 呼吸内科 ICU、心内科 ICU 如转化为综合 ICU 同样需要每 10 张床位增配 3 台 CRRT。以 22 年底 2.4 万台 CRRT 设备配置来看, 考虑 25 年综合及专科 ICU 占比要求, 假设 CRRT 配置比例达到 2.3 台/每 10 张床, 我们预计到 25 年底新增 CRRT 设备需求预计在 2-3 万台。

## 2.2 国内 CRRT 行业: 21-23 年加速国产渗透, 远期国内存量空间超百亿

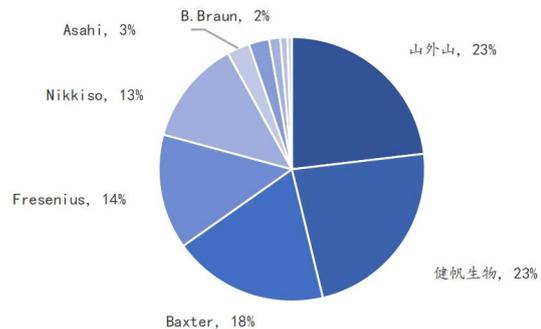
疫情前 CRRT 主要以进口占据垄断地位, 21-23 年已加速国产渗透。21 年新增口径国产厂商 (健帆生物、山外山) 销售数量占比约为 18.6%, 至 23 年国产占比已经提升至 45.2%。

图表 4: 2021 年 CRRT 销售数量占比情况



数据来源: 医招采, 山外山公司公告, 华福证券研究所

图表 5: 2023 年 CRRT 销售数量占比情况



数据来源: 医招采, 华福证券研究所

国产厂商在 CRRT 方向的布局已初见成效, 新增 CRRT 设备市场国产已占据半壁江山。假设 27 年 CRRT 配置比例达到 3 台/每 10 张床 (即 7.6 万台), 存量市场中国产市占率提升, 预计至 27 年国内存量市场空间有望达到 150 亿 (出厂口径), 国产设备市占率有望提升至 50% 以上。CRRT 配置需求稳定后, 我们预计每年新增市场仍有 10 亿+需求 (出厂口径)。



**国产产品力提升，有望打开出海空间。**以山外山 SWS-5000 为例，拥有 14 种治疗模式，是目前全球同类设备中功能最强大的 CRRT 设备，在功能与适应症上已实现国际领先。据新思界产业研究中心统计，22 年全球 CRRT 市场规模约超过 75 亿元，以北美、欧洲及亚太地区为主，预计 23-27 年 CAGR 约为 8.5%；全球 CRRT 市场参与者以进口品牌垄断，国产厂商有望打开出海空间。

**建议关注天益医疗、山外山、健帆生物等公司：**

1) **天益医疗：收购 Nikkiso 的 CRRT 业务，正式进军 CRRT 设备领域。**公司 CRRT 专用型体外循环血路于 10 年完成研发及投产，是国内首家获得该治疗模式注册的厂商。22 年 5 月，公司与宁乡高新技术产业园区管理委员会签订了《项目合作合同》，拟建设血液透析耗材及设备、ICU 连续性血液净化机（CRRT）耗材及设备、外科急危重症耗材研发制造基地。

24 年 5 月 28 日，公司发布 2024 年限制性股票激励计划（草案），彰显公司高增长信心，对应考核下第一个归属期 24-27 年度累计营收不低于 22 亿元，第二个归属期 24-28 年度累计营收不低于 34 亿元。

24 年 5 月 31 日，公司发布公告拟向控股股东、实际控制人吴志敏先生、吴斌先生控制的宁波天辉益增资人民币 6000 万元，并最终通过宁波天辉益的新加坡全资子公司 TYHC International PTE. LTD 以现金方式收购 Nikkiso Co., Ltd 持有的 CRRT 业务；增资完成后，天益医疗将持有宁波天辉益 20.87% 的股权。Nikkiso 在日本、亚洲、欧洲透析装置的市场占有率分别为 50%+、30%+、15%+，23 年国内新增口径下 Nikkiso 的 CRRT 销售量占比约 13%，我们认为此次交易标志着公司正式进军 CRRT 设备领域，有助于加速国产 CRRT 渗透率提升，在海外市场实现渠道整合加速拓展。

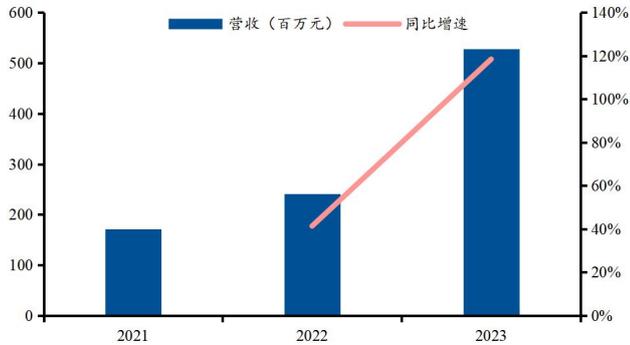
2) **山外山：CRRT 设备功能与适应症上已实现国际领先，23 年国内新增市场占有率第一，逐步打开海外市场。**受重症能力建设政策的推动，公司 23 年 CRRT 设备同比大幅增长近 3 倍，23 年国内新增口径下公司 CRRT 销售量占比已达 23%，位国内市场首位。公司 2019 年底推出 SWS-5000 产品，具有具有连续性肾脏替代治疗（CRRT）、双重血浆置换（DFPP）、分子吸附再循环（MARS）等 14 种治疗模式（同类型进口机治疗模式不超过 11 种），可用于治疗急慢性肾功能衰竭、肝衰竭、多脏衰、脓毒症、重症胰腺炎、挤压综合症、风湿病、免疫性疾病和神经系统疾病等多种疾病。

截至 24Q1，公司产品出口国家已达 80 余个，依托亚太国家血透设备高增，并拓展南美、非洲、欧洲等血透设备市场，公司实现境外营收同比增速达 80.7%；公司 SWS-5000 系列产品持续加速海外装机。

3) **健帆生物：受重症能力建设驱动，公司 CRRT 设备收入实现大幅增长，23 年国内新增市场占有率第二。**公司生产的一次性使用血液灌流器可用于 CRRT 设备，

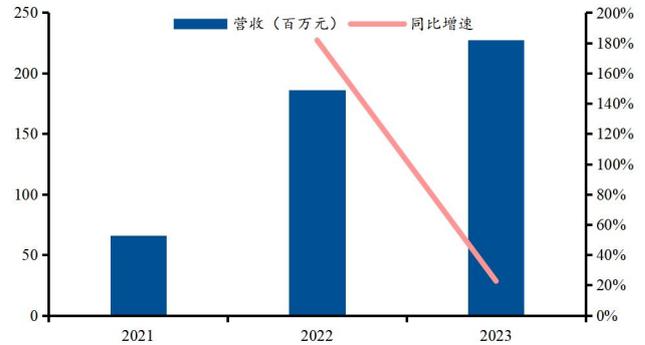


23年公司DX-10血液净化机(CRRT设备型号)实现销售收入2.3亿元(同比+22.6%), DX-10血液净化机系公司血液净化设备“拳头产品”,截至目前已覆盖全国约1800家医院,累计装机近4000台。

**图表 6: 山外山血液净化设备收入**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

注: 血液净化设备含血液透析设备、CRRT及血液灌流机。

**图表 7: 健帆生物 CRRT 设备收入**


数据来源: 健帆生物公司公告, 华福证券研究所

**建议关注: 天益医疗、山外山、健帆生物。**

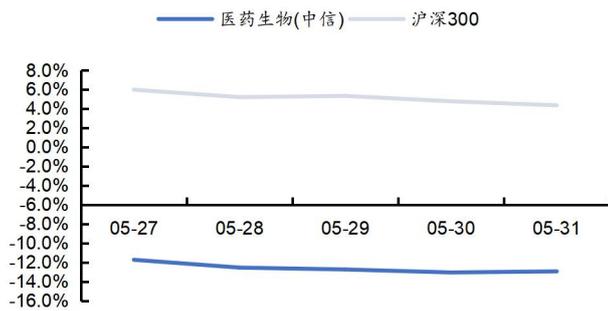


### 3 医药板块周行情回顾及热点跟踪 (2024.5.27-5.31)

#### 3.1 A 股医药板块本周行情

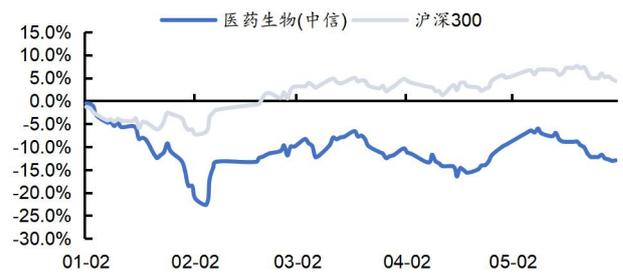
**医药板块表现:** 本周 (2024 年 5 月 27 日-5 月 31 日) 中信医药指数下跌 0.8%, 跑输沪深 300 指数 0.2pct, 在中信一级行业分类中排名第 19 位; 2024 年初至今中信医药生物板块指数下跌 12.9%, 跑输沪深 300 指数 17.3pct。

图表 8: 本周中信医药板块与沪深 300 指数行情



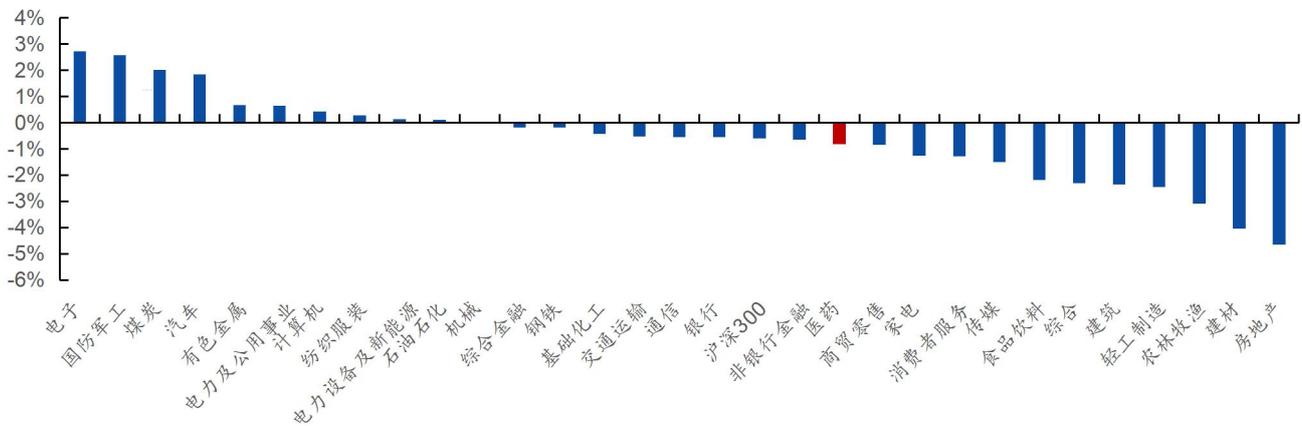
数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 9: 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 10: 本周中信行业分类指数涨跌幅排名

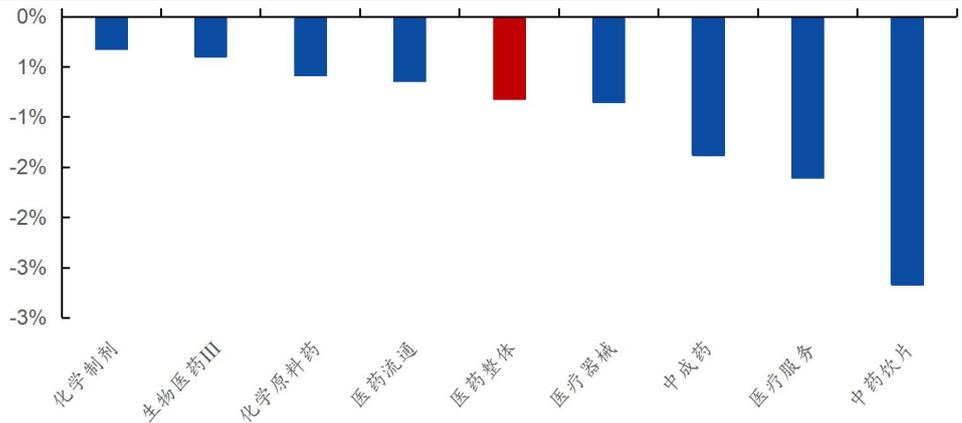


数据来源: iFinD, 华福证券研究所

**医药子板块(中信)表现:** 化学制剂-0.32%、生物医药III-0.64%、化学原料药-0.58%、医药流通-0.64%、医药整体-0.82%、医疗器械-0.85%、医疗服务-1.60%、中药饮片-2.67%。



图表 11: 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

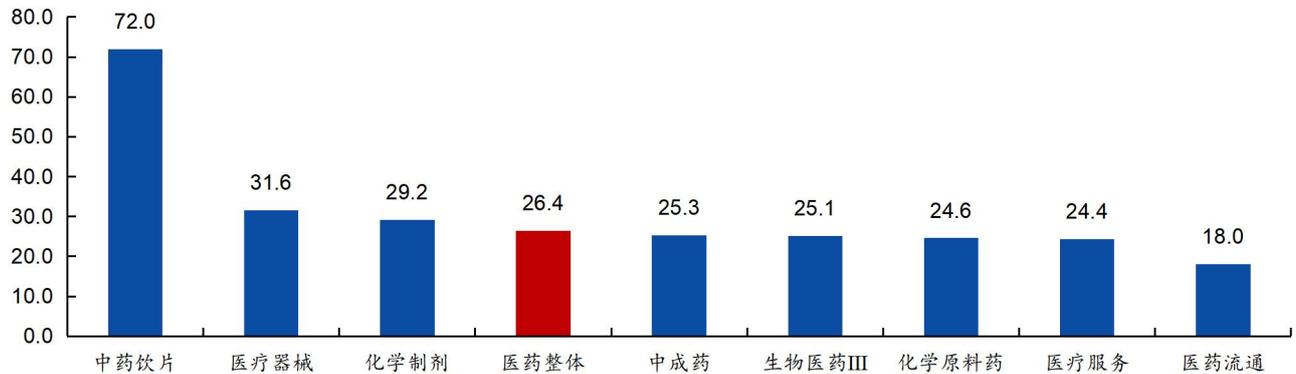
**医药行业估值情况:** 截至 2024 年 5 月 31 日, 医药板块整体估值 (历史 TTM, 整体法, 剔除负值) 为 26.43, 环比下降 0.24。医药行业相对同花顺全 A (除金融、石油石化) 的估值溢价率为 31.76%, 环比下降 1.36pct。医药相对同花顺全 A (除金融、石油石化) 的估值溢价率仍处于历史中枢的较低水平。

图表 12: 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 13: 中信医药子板块估值情况 (2024 年 5 月 31 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27日-5月31日）中信医药板块合计成交额为2064.0亿元，占A股整体成交额的5.6%，医药板块成交额较上个交易周期（5.20-5.24）下降20.6%。2024年初至今中信医药板块合计成交额为62251.0亿元，占A股整体成交额的7.1%。

**图表 14：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176支上涨，290支下跌，7支持平，本周涨幅前五的个股为欧林生物(+19.48%)、天益医疗(+16.78%)、东诚药业(+13.30%)、康为世纪(+13.10%)、吴海生科(+8.77%)。

**图表 15：中信医药板块涨跌幅 Top10（2024.5.27-2024.5.31）**

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	688319.SH	欧林生物	39.4	19.48%	1	002435.SZ	长江健康	12.6	-22.7%
2	301097.SZ	天益医疗	27.6	16.78%	2	002750.SZ	龙津药业	9.5	-22.4%
3	002675.SZ	东诚药业	120.8	13.30%	3	603963.SH	大理药业	7.7	-20.6%
4	688426.SH	康为世纪	24.8	13.10%	4	002424.SZ	贵州百灵	50.1	-16.9%
5	688366.SH	吴海生科	143.3	8.77%	5	603079.SH	圣达生物	18.5	-13.7%
6	300937.SZ	药易购	23.3	8.46%	6	300108.SZ	ST吉药	11.1	-12.6%
7	688046.SH	药康生物	47.8	7.87%	7	688105.SH	诺唯赞	92.0	-12.9%
8	688068.SH	热景生物	28.6	7.73%	8	002872.SZ	ST天圣	12.1	-11.2%
9	300003.SZ	乐普医疗	309.7	7.51%	9	600422.SH	昆药集团	152.7	-10.8%
10	300573.SZ	兴齐眼药	359.3	7.34%	10	301017.SZ	漱玉平民	52.2	-10.7%

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）股通资金合计净卖出16.8



亿元。从沪（深）股通买入金额情况来看，排名前五乐普医疗、益丰药房、云南白药、川宁生物、鲁抗医药。减持前五分别为恒瑞医药、迈瑞医疗、华兰生物、兴齐眼药、爱尔眼科。

**图表 16：沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2024.5.27-2024.5.31）**

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	
300003.SZ	乐普医疗	309.7	4.05%	0.64%	4.72%	0.75%	2.0
603939.SH	益丰药房	455.4	20.31%	0.24%	20.31%	0.24%	1.6
000538.SZ	云南白药	943.5	3.79%	0.05%	3.82%	0.06%	1.0
301301.SZ	川宁生物	296.2	0.90%	0.22%	3.26%	0.79%	0.9
600789.SH	鲁抗医药	69.8	1.67%	0.52%	1.68%	0.52%	0.7
688506.SH	百利天恒	705.7	3.49%	0.34%	3.50%	0.35%	0.7
600521.SH	华海药业	257.1	3.84%	0.17%	3.85%	0.17%	0.6
300832.SZ	新产业	594.9	3.73%	0.11%	4.20%	0.12%	0.6
600529.SH	山东药玻	173.7	9.10%	0.18%	9.10%	0.17%	0.6
600422.SH	昆药集团	152.7	1.26%	0.33%	1.26%	0.33%	0.6

数据来源：iFinD，华福证券研究所

**图表 17：沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2024.5.27-2024.5.31）**

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	
600276.SH	恒瑞医药	2702.1	5.98%	-0.11%	5.98%	-0.11%	-5.0
300760.SZ	迈瑞医疗	3517.8	11.60%	-0.12%	11.60%	-0.13%	-3.6
002007.SZ	华兰生物	332.3	5.03%	-0.35%	5.85%	-0.41%	-1.4
300573.SZ	兴齐眼药	359.3	2.18%	-0.40%	2.84%	-0.52%	-1.2
300015.SZ	爱尔眼科	1130.4	3.19%	-0.09%	3.77%	-0.10%	-1.1
300685.SZ	艾德生物	73.3	9.45%	-1.19%	9.57%	-1.21%	-1.0
600129.SH	太极集团	198.6	1.12%	-0.30%	1.12%	-0.31%	-0.8
002044.SZ	美年健康	164.0	1.51%	-0.49%	1.53%	-0.50%	-0.8
002223.SZ	鱼跃医疗	390.3	3.38%	-0.24%	3.62%	-0.25%	-0.8
603883.SH	老百姓	196.5	10.19%	-0.18%	10.20%	-0.17%	-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 18 家公司发生大宗交易，成交总金额为 5.3 亿元。大宗交易成交前五名为东阿阿胶、迈瑞医疗、爱尔眼科、迈威生物、瑞康医药。



图表 18: 本周大宗交易成交额前十 (2024.5.27-2024.5.31)

证券代码	公司名称	区间成交额(亿元)	市值(亿元)
000423.SZ	东阿阿胶	1.80	436.0
300760.SZ	迈瑞医疗	0.53	3517.8
300015.SZ	爱尔眼科	0.48	1130.4
688062.SH	迈威生物	0.42	137.9
002589.SZ	瑞康医药	0.32	38.5
301263.SZ	泰恩康	0.32	58.5
003020.SZ	立方制药	0.24	40.2
002435.SZ	长江健康	0.23	12.6
300482.SZ	万孚生物	0.22	131.6
688351.SH	微电生理	0.15	112.4

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

中仑新材下周新股上市。

图表 19: 近半年医药板块新股情况

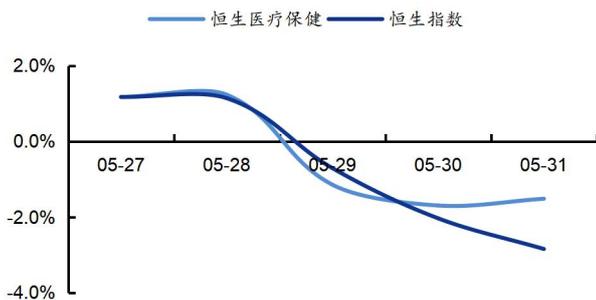
证券代码	公司	上市日期	最新市值 (亿元)	最新 PE (TTM)	上市首日涨跌幅	上市至今涨跌幅
2898.HK	盛禾生物-B	2024/5/24	11.1	-7.6	8%	-51%
2509.HK	荃信生物-B	2024-03-20	60.1	-10.8	24%	10%
2453.HK	美中嘉和	2024-01-09	252.5	-61.7	-22%	218%
2511.HK	君圣泰医药-B	2023-12-22	26.3	-2.6	8%	-59%

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27日-5月31日)恒生医疗保健指数下跌1.5%, 较恒生指数跑赢1.3pct; 2024年初至今恒生医疗保健指数下跌23.4%, 较恒生指数跑输29.5pct。

图表 20: 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 21: 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27日-5月31日）恒生医疗保健的210支个股中，62支上涨，118支下跌，30支持平，本周涨幅前五的个股为：恒大汽车（+30.3%）、万嘉集团（+26.8%）、密迪斯肌（+20.7%）、新世纪医疗（+20.0%）、再鼎医药-B（+18.8%）。

图表 22：恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.5.27-2024.5.31）

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	0708.HK	恒大汽车	48.81	30.3%	1	9966.HK	康宁杰瑞制药-B	22.29	-45.6%
2	0401.HK	万嘉集团	0.46	26.8%	2	1312.HK	华控康泰	1.68	-26.7%
3	8307.HK	密迪斯肌	0.61	20.7%	3	9997.HK	康基医疗	66.50	-22.7%
4	1518.HK	新世纪医疗	5.08	20.0%	4	9886.HK	叮当健康	16.71	-18.0%
5	9688.HK	再鼎医药-B	132.06	18.8%	5	1167.HK	加科思-B	11.23	-17.9%
6	8143.HK	金威医疗	0.90	16.6%	6	1011.HK	泰凌医药	0.53	-15.4%
7	0575.HK	寿康集团	1.35	16.1%	7	0911.HK	前海健康	0.46	-13.0%
8	1643.HK	现代中药集团	2.05	15.2%	8	8622.HK	华康生物医学	0.40	-13.0%
9	6667.HK	美因基因	22.82	14.3%	9	1345.HK	中国先锋医药	20.81	-12.5%
10	0241.HK	阿里健康	479.92	11.6%	10	0932.HK	顺腾国际控股	1.07	-11.6%

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