

医药生物

医改 24 重点任务：明确高度重视创新药、中药

投资要点：

行情回顾：本周（6.3-6.7）中信医药生物板块指数下跌 1.8%，跑输沪深 300 指数 1.6pct，在中信行业分类中排名第 8 位；2024 年初至今中信医药生物板块指数下跌 14.5%，跑输沪深 300 指数 18.6pct，在中信行业分类中排名第 26 位。本周涨幅前五的个股为百利天恒（+17.6%）、天坛生物（+10.1%）、康恩贝（+8.4%）、嘉应制药（+6.7%）、艾力斯（+6.5%）。

24 年医改新政专题：明确高度重视创新药、中药。2024 年 6 月 6 日，国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革 2024 年重点工作任务》，明确未来一段时间内的医改工作重心：1) 创新药：国家明显提升在支付端、审批端对于创新药的鼓励和支持。2024 新文件中“创新药”提及 5 次，重视程度显著提升，结合此前多地创新药政策，支持力度不断扩大；2) 中药：对中药的工作安排相对 2024 年更加实质化，从推进传承创新拓展到企业支持、具体人才计划、健全审评审批机制，并且重新提及了基药目录要适时优化；3) 医疗器械：耗材集采提质扩面，各领域国产替代持续推进；4) 医疗服务：价格改革试点范围扩大至省级，机制更强调动态和及时调整，重点提出了制定促进和规范民营医院发展的政策。

市场总结及中短期投资思考：上周市场出现分化，A 股医药跑输沪深 300，但行业排名第 8 位，H 股医药则跑赢大盘，医药板块本周呈现“底部抗压+分化”，创新药及中药板块表现相对突出，我们认为医药板块本周表现主要系以下原因：1) 政策端：国务院 2024 医改重点工作任务本周发布，创新药及中药的政策支持力度强劲，然而也同时强调医药控费+反腐工作；2) 小微盘股承压：在“国九条”及退市风险下，医药板块大盘股与小微盘股同样分化显著；3) 基本面上：23 年疫后诊疗恢复背景下，4-5 月基数压力仍在消化，预计下半年医药同比增速将显著提升，同时 ASCO 本周结束，创新药情绪开始好转。本周医药板块在大盘承压下微跌，港股甚至跑赢大盘，交易量同比+17%，考虑现已 6 月，医药板块即将进入 Q3 的低基数兑现期，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，持续看好：创新+医改+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、昆药集团、方盛制药、康弘药业、新诺威、三诺生物、美好医疗、乐普医疗。

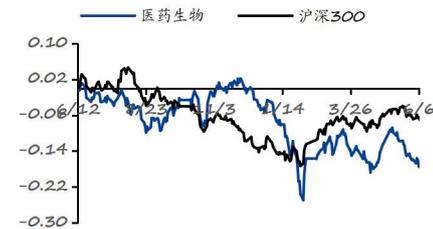
六月建议关注组合：太极集团、新诺威、派林生物、康弘药业、亿帆医药、千红制药、三诺生物、迈普医学。

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：张俊(S0210524040002)
zj30486@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、药店行业系列研究（一）——门诊统筹落地情况如何？在发生什么变化？——2024.06.04
- 2、【华福医药】国药系专题报告：国改大潮持续深化，国药系标的潜力巨大——2024.06.04
- 3、医药短期调整到位，关注 ICU 救治利器之 CRRT ——2024.06.02



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 医改 24 年重点任务专题：明确高度重视创新药、中药	5
2.1 创新药：新工作任务反复提及创新药	5
2.2 中药：政策支持依旧，重点工作全面化，重新提及基药目录	6
2.3 医疗器械：耗材集采提质扩面，各领域国产替代持续推进	6
2.4 医疗服务：医疗服务价格改革深化推进，重提促进民营医院发展	7
3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.6.3-6.7）	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	13

图表目录

图表 1： 上周建议关注组合收益率	4
图表 2： 创新药相关医改重点工作更新对比	5
图表 3： 中药相关医改重点工作更新对比	6
图表 4： 《关于加强区域协同做好 2024 年医药集中采购提质扩面的通知》国家医保局中重点指导如下全国联采项目	7
图表 5： 医疗服务重点任务	8
图表 6： 本周中信医药板块与沪深 300 指数行情	8
图表 7： 2024 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情	8
图表 8： 本周中信行业分类指数涨跌幅排名	8
图表 9： 本周中信医药子板块涨跌幅情况	9
图表 10： 2010 年至今医药板块整体估值溢价率	9
图表 11： 中信医药子板块估值情况（2024 年 6 月 7 日，整体 TTM 法，剔除负值）	9
图表 12： 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%）	10
图表 13： 中信医药板块涨跌幅 Top10（2024.6.3-2024.6.7）	11
图表 14： 沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2024.6.3-2024.6.7）	11
图表 15： 沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2024.6.3-2024.6.7）	11
图表 16： 本周大宗交易成交额前十（2024.6.3-2024.6.7）	12
图表 17： 近半年医药板块新股情况	12
图表 18： 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情	13
图表 19： 2024 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情	13
图表 20： 恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.6.3-2024.6.7）	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：算数平均后跑输医药指数 3.3 个点，跑输大盘指数 4.9 个点。

上周月度重点组合：算术平均后跑赢医药指数 0.7 个点，跑输大盘指数 0.9 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	37.64	209.6	6.4
	002773.SZ	康弘药业	22.71	208.8	1.6
	300765.SZ	新诺威	30.34	426.2	-3.1
	688273.SH	麦澜德	19.84	19.8	-12.9
	000403.SZ	三诺生物	27.83	203.9	0.7
	301363.SZ	美好医疗	25.69	104.5	1.8
	301097.SZ	天益医疗	38.90	22.9	-17.0
	688426.SH	康为世纪	18.06	20.3	-18.0
算数平均涨跌幅					-5.1
月度组合	600129.SH	太极集团	37.64	209.6	6.4
	300765.SZ	新诺威	30.34	426.2	-3.1
	000403.SZ	派林生物	27.83	203.9	0.7
	002773.SZ	康弘药业	22.71	208.8	1.6
	002019.SZ	亿帆医药	13.01	159.5	-2.6
	002550.SZ	千红制药	5.56	71.2	-1.8
	300298.SZ	三诺生物	26.57	149.9	-4.7
	301033.SZ	迈普医学	39.33	26.0	-5.3
算数平均涨跌幅					-1.1
生物医药（中信）					-1.8
周度组合相对医药指数收益率					-3.3
月度组合相对医药指数收益率					0.7
沪深 300					-0.2
周度组合相对大盘收益率					-4.9
月度组合相对大盘收益率					-0.9

数据来源：iFinD，华福证券研究所



2 医改 24 年重点任务专题：明确高度重视创新药、中药

国务院印发深化医改 2024 工作任务。2024 年 6 月 6 日，国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革 2024 年重点工作任务》，提出 7 方面重点工作。包括，加强医改组织领导，深入推广三明医改经验，进一步完善医疗卫生服务体系，推动公立医院高质量发展、促进完善多层次医疗保障体系、深化药品领域改革创新、统筹推进其他重点改革。对比 2023 年下半年工作重点文件，24 年文件任务突出了以下新变化：

- **反复强调创新药：**2023 年文件对于创新药，仅有一条支持药品研发创新，全文甚至未提到“创新药”这个词；2024 新文件中“创新药”提及 5 次，重视程度显著提升；
- **三明医改推广成为重点任务：**2023 年文件仅在引言提及三明医改；24 年文件在第二大工作任务便提到“推广三明医改经验”，并衍生了 5 项子工作任务；
- **重新提及基药目录：**2023 年文件仅提到“持续推进基本药物优先配备使用”，未提及基药目录；24 年重新提出“适时优化调整国家基本药物目录”

2.1 创新药：新工作任务反复提及创新药

国家明显提升在支付端、审批端对于创新药的鼓励和支持。23 年下半年文件中，国家仅仅提出支持药品研发创新，鼓励研发申报儿童药品清单和鼓励仿制药研发。全文未提及创新药。此次 2024 年医改重点任务中，对于创新药的重视明显提升。主要体现在：

支付问题：对于创新药的支付问题高度重视，要求对于具有临床获益的创新药和先进医疗技术给予 DRG/DIP 付费以外的支付政策，并且积极推动商业健康保险，努力扩大创新药支付范围。

审批问题：对于创新药，文件要求加强药品审评审批制度改革，积极的加快创新药、罕见病治疗药品、临床急需药品的审评和审批。

图表 2：创新药相关医改重点工作更新对比

	2024 年重点任务	2023 年下半年重点工作任务
深化医保支付方式改革	研究对创新药和先进医疗技术应用给予在 DRG/DIP 付费中除外支付等政策倾斜。	支持药品研发创新，持续发布鼓励研发申报儿童药品清单和鼓励仿制药目录。未提及创新药
发展商业健康保险	推动商业健康保险产品扩大创新药支付范围。	
完善药品使用和管理	加大创新药临床综合评价力度，促进新药加快合理应用。	
深化药品审评审批制度改革	制定关于全链条支持创新药发展的指导性文件。加快创新药、罕见病治疗药品、临床急需药品等以及创新医疗器械、疫情防控药械审评审批。	



推进数字化赋能医改

整合医疗医药数据要素资源，围绕创新药等重点领域建设成果转化交易服务平台。

数据来源：国家医保局，华福证券研究所

2.2 中药：政策支持依旧，重点工作全面化，重新提及基药目录

中药政策支持力度依旧，新版重点任务更加全面化。2024年医改重点任务对中药的工作安排相对2024年更加实质化，从推进传承创新拓展到企业支持、具体人才计划、健全审评审批机制，并且重新提及了基药目录要适时优化。我们认为值得关注以下几个方面：

- 支持中药工业龙头企业：新提到“支持中药工业龙头企业全产业链布局”，头部中药工业企业有望得到进一步支持，尤其是国央企中药龙头；
- 审评审批：强调了健全机制、加快经典名方、院内制剂新药转化，重视中药的研发的中药新药企业有望受益；
- 基本药物目录：重新提及基药目录适时优化，尚未进入基药目录的优质中药品种未来有望调入基药目录并受益放量。

建议关注：1) 国央企龙头企业：太极集团、昆药集团、东阿阿胶、江中药业；2) 中药创新药：方盛制药、佐力药业、康缘药业、以岭药业、贵州三力；3) 头部品牌中药：健民集团、康恩贝、马应龙等

图表 3：中药相关医改重点工作更新对比

	2024年重点任务	2023年下半年重点工作任务
中医传承	推进国家中医药传承创新中心、中西医协同“旗舰”医院等建设	加快国家中医药传承创新中心、国家中医疫病防治基地、中医特色重点医院、中西医协同“旗舰”医院建设，推进国家中医药综合改革示范区建设。加强中医医院康复科和老年医学科建设，依托现有资源，建设一批中医康复中心。
企业支持	支持中药工业龙头企业全产业链布局，加快中药全产业链追溯体系建设	无
人才培养	实施卓越中医医师培训计划	加强中医药特色人才培养，面向基层医疗卫生机构医师和乡村医生开展中医药知识技能培训。
审评审批	健全中药审评证据体系，加快古代经典名方中药复方制剂审评审批，促进医疗机构中药制剂向新药转化	推进古代经典名方制剂研发，加快关键信息考证发布及新药审批。
DRG	开展中医优势病种付费试点	探索实施中医优势病种按病种付费
基药目录	适时优化调整国家基本药物目录	无

数据来源：中国政府网，华福证券研究所

2.3 医疗器械：耗材集采提质扩面，各领域国产替代持续推进

耗材集采提质扩面，各领域国产替代持续推进。2024年医改重点任务提到推进医用耗材集中带量采购提质扩面，2024年各省份至少开展一批省级（含省际联盟）医



用耗材集采。此前国家医保局发布的《关于加强区域协同做好2024年医药集中采购提质扩面的通知》提到，24年开展人工关节全国统一接续采购，国家医保局重点指导江西生化集采、安徽体外诊断试剂集采等，对止血材料、补片、体外诊断试剂等已有多个省份开展的品种，通过带量价格联动等方式纳入集采范围。我们认为，2024年医改重点任务及国家医保局均强调耗材集采提质扩面，有望持续相关领域的国产替代与行业格局重塑，建议关注集采份额提升明显、中选价格良好的相关器械公司。

图表 4: 《关于加强区域协同做好 2024 年医药集中采购提质扩面的通知》国家医保局中重点指导如下全国联采项目

牵头省份	集采项目
江西	生化类体外诊断试剂联盟采购
安徽	肿瘤标志物等体外诊断试剂联盟采购
广东	超声刀头联盟采购
浙江	乳房旋切针联盟采购
福建	血管组织闭合用结扎夹联盟采购
河南	冠脉切割球囊等联盟采购
河北	血管介入等耗材联盟采购

数据来源：国家医保局，华福证券研究所

2.4 医疗服务：医疗服务价格改革深化推进，重提促进民营医院发展

医疗服务价格改革试点范围扩大至省级，机制更强调动态和及时调整。2024年医改重点对医疗服务价格改革的试点范围进行了扩大，明确了内蒙古、浙江、四川三个试点省份，同时提出原有试点城市进一步探索医疗服务价格新机制，并注重医疗服务价格的动态调整和及时调价。

从我们此前梳理的试点城市医疗服务价格改革情况来看，调增项目占价格调整项目的绝大部分，且主要为技术、劳务价值含量双高项目。比如赣州、苏州、厦门、乐山本轮调价中调增项目数量分别为 305、183、541 和 738 项，占比分别为 72%、95%、94%和 98%，平均调增幅度分别为 6.94%、62.25%、30.8%和 30.75%。调增项目中，绝大部分均为技术、劳务价值含量双高、技术难度和治疗风险双高的项目。我们认为，此次医疗服务价格改革重在突出技术、劳务价值，引导医疗服务项目价值回归，因此，技术能力突出的民营医院将有望跟随公立医院提升收费价格，弥补因 DRG 控费和药耗集采带来的利润压缩；同时，此次改革重点强调特需和自费项目的自主定价权，民营医院可通过不断提高服务质量、提升运营效率。

此外，此次医改重点提出了制定促进和规范民营医院发展的政策，相比 2023 年，新增了促进的表述。

建议关注：海吉亚医疗、国际医学、爱尔眼科、通策医疗、固生堂华夏眼科、普瑞眼科。



图表 5: 医疗服务重点任务

	2024 年重点任务	2023 年下半年重点工作任务
医疗服务价格	指导内蒙古、浙江、四川等 3 个试点省份开展深化医疗服务价格改革全省（区）试点，指导唐山、苏州、厦门、赣州、乐山等 5 个试点城市进一步探索建立医疗服务价格新机制。推进医疗服务价格动态调整工作，经评估符合调价条件的地区及时完成调价	推动各省（自治区、直辖市）开展 2023 年度医疗服务价格调整评估，符合条件的在总量范围内及时调整价格，优先将技术劳务价值为主的治疗类、手术类和部分中医医疗服务项目纳入调整范围。持续开展医疗服务价格指数编制和相关监测工作。对 5 个试点城市价格改革情况开展评估，启动医疗服务价格改革省级试点
民营医疗	制定促进和规范民营医院发展的政策	规范民营医院发展

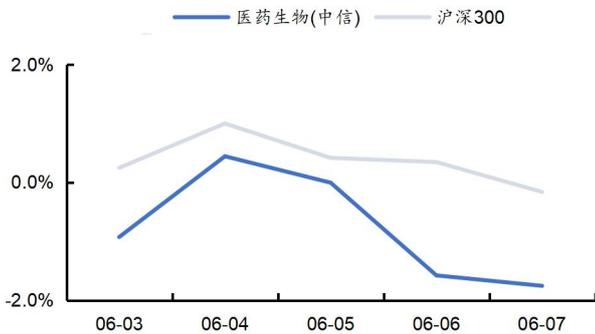
数据来源：中国政府网，华福证券研究所

3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.6.3-6.7）

3.1 A 股医药板块本周行情

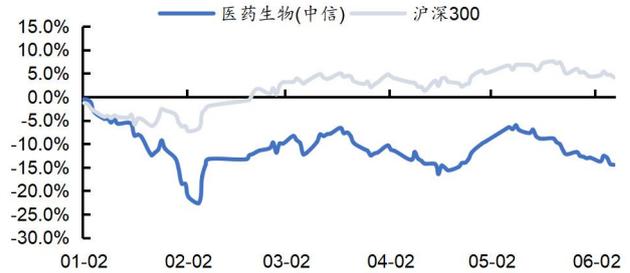
医药板块表现：本周（2024 年 6 月 3 日-6 月 7 日）中信医药指数下跌 1.8%，跑输沪深 300 指数 1.6pct，在中信一级行业分类中排名第 8 位；2024 年初至今中信医药生物板块指数下跌 14.5%，跑输沪深 300 指数 18.6pct。

图表 6: 本周中信医药板块与沪深 300 指数行情



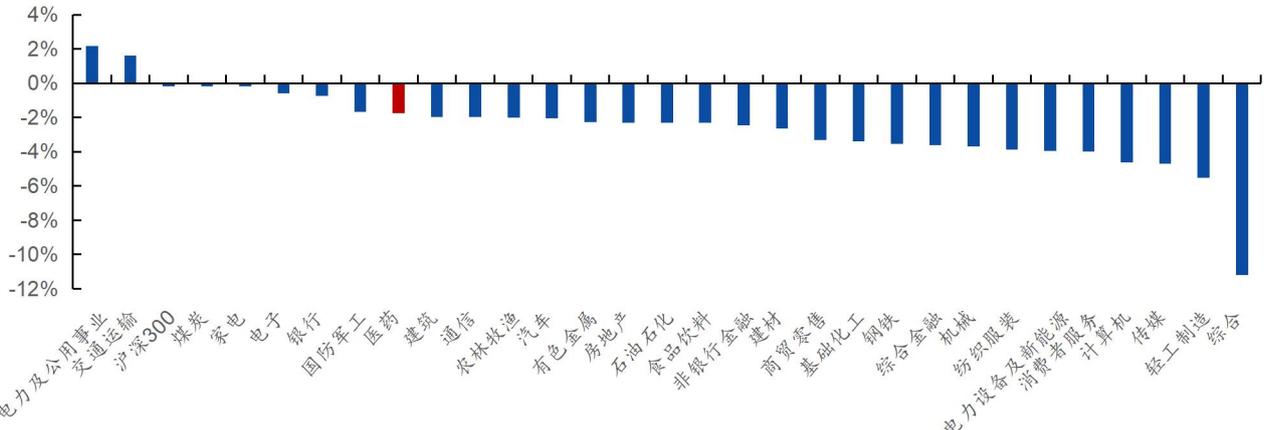
数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 7: 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 8: 本周中信行业分类指数涨跌幅排名

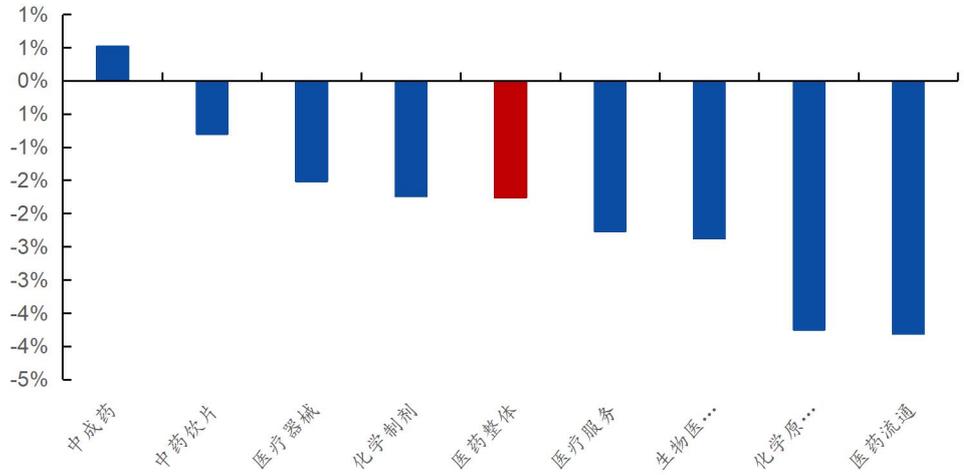


数据来源：iFinD，华福证券研究所



医药子板块(中信)表现: 化学制剂-1.74%、生物医药III-2.38%、化学原料药-3.75%、医药流通-3.81%、医药整体-1.76%、医疗器械-1.51%、医疗服务-2.26%、中药饮片-0.80%。

图表 9: 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

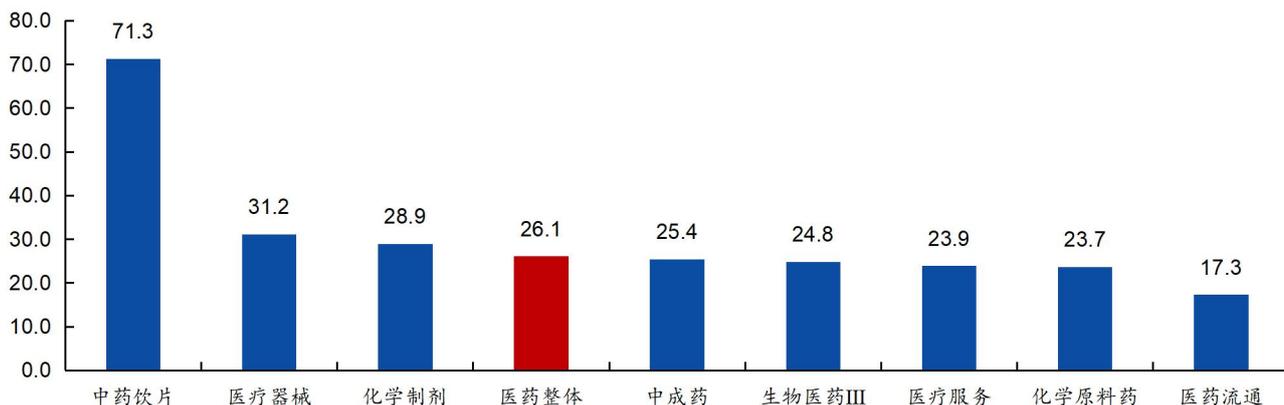
医药行业估值情况: 截至 2024 年 6 月 7 日, 医药板块整体估值 (历史 TTM, 整体法, 剔除负值) 为 26.08, 环比下降 0.35。医药行业相对同花顺全 A (除金融、石油石化) 的估值溢价率为 31.71%, 环比下降 0.04pct。医药相对同花顺全 A (除金融、石油石化) 的估值溢价率仍处于历史中枢的较低水平。

图表 10: 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 11: 中信医药子板块估值情况 (2024 年 6 月 7 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6月3日-6月7日)中信医药板块合计成交额为2413.9亿元,占A股整体成交额的6.3%,医药板块成交额较上个交易周期(5.27-5.31)增长17.0%。2024年初至今中信医药板块合计成交额为64664.9亿元,占A股整体成交额的7.1%。

图表 12: 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61支上涨,409支下跌,3支持平,本周涨幅前五的个股为百利天恒(+17.60%)、天坛生物(+10.06%)、康恩贝(+8.38%)、嘉应制药(+6.67%)、艾力斯(+6.50%)。



图表 13: 中信医药板块涨跌幅 Top10 (2024.6.3-2024.6.7)

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	688506.SH	百利天恒	829.9	17.60%	1	002750.SZ	龙津药业	7.3	-22.9%
2	600161.SH	天坛生物	514.0	10.06%	2	000908.SZ	景峰医药	12.2	-22.8%
3	600572.SH	康恩贝	139.6	8.38%	3	002435.SZ	长江健康	9.8	-22.5%
4	002198.SZ	嘉应制药	34.9	6.67%	4	300391.SZ	长药控股	9.3	-19.2%
5	688578.SH	艾力斯	278.6	6.50%	5	688426.SH	康为世纪	20.3	-18.0%
6	600129.SH	太极集团	209.6	6.45%	6	603963.SH	大理药业	6.3	-17.7%
7	688301.SH	奕瑞科技	184.8	6.40%	7	688105.SH	诺唯赞	86.6	-12.9%
8	300049.SZ	福瑞股份	140.4	6.33%	8	600530.SH	ST 交昂	17.0	-17.0%
9	000999.SZ	华润三九	638.9	6.26%	9	301097.SZ	天益医疗	22.9	-17.0%
10	300347.SZ	泰格医药	459.9	5.79%	10	002688.SZ	金河生物	30.0	-16.1%

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 16.3 亿元。从沪(深)股通买入金额情况来看, 排名前五药明康德、天坛生物、迈瑞医疗、百利天恒、新和成。减持前五分别为益丰药房、九州通、惠泰医疗、爱尔眼科、华兰生物。

图表 14: 沪(深)股通本周持仓金额增持前十(2024.6.3-2024.6.7)

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	
603259.SH	药明康德	1188.7	5.55%	0.55%	5.56%	0.55%	9.9
600161.SH	天坛生物	514.0	3.69%	0.69%	3.70%	0.69%	6.6
300760.SZ	迈瑞医疗	3634.5	11.68%	0.12%	11.68%	0.12%	3.0
688506.SH	百利天恒	829.9	5.18%	1.20%	5.18%	1.20%	3.0
002001.SZ	新和成	580.5	4.49%	0.18%	4.55%	0.19%	2.1
300573.SZ	兴齐眼药	325.7	2.73%	0.37%	3.56%	0.48%	1.8
000661.SZ	长春高新	419.3	2.86%	0.17%	2.88%	0.17%	1.7
000766.SZ	通化金马	157.3	1.69%	0.43%	1.70%	0.43%	1.4
301267.SZ	华夏眼科	202.6	1.34%	0.20%	3.42%	0.51%	1.2
600763.SH	通策医疗	193.2	3.39%	0.05%	3.39%	0.05%	1.1

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 15: 沪(深)股通本周持仓金额减持前十(2024.6.3-2024.6.7)

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	



603939.SH	益丰药房	424.4	25.24%	4.64%	21.04%	0.43%	-14.8
600998.SH	九州通	270.3	4.83%	0.83%	3.75%	-0.26%	-3.8
688617.SH	惠泰医疗	298.6	4.84%	-0.40%	4.84%	-0.40%	-2.9
300015.SZ	爱尔眼科	1099.7	3.02%	-0.15%	3.57%	-0.18%	-1.9
002007.SZ	华兰生物	325.3	4.61%	-0.30%	5.36%	-0.34%	-1.4
688301.SH	奕瑞科技	184.8	1.01%	-0.44%	1.02%	-0.43%	-1.1
002821.SZ	凯莱英	266.7	3.16%	-0.26%	3.29%	-0.27%	-1.0
688271.SH	联影医疗	1000.1	2.02%	-0.02%	2.03%	-0.02%	-0.6
000516.SZ	国际医学	120.5	0.47%	-0.05%	0.49%	-0.05%	-0.6
600529.SH	山东药玻	172.0	8.77%	-0.19%	8.78%	-0.19%	-0.6

数据来源：iFinD，华福证券研究所

本周医药生物行业中共有 11 家公司发生大宗交易，成交总金额为 7.6 亿元。大宗交易成交前五名为迈瑞医疗、爱尔眼科、创新医疗、万孚生物、特宝生物。

图表 16: 本周大宗交易成交额前十 (2024.6.3-2024.6.7)

证券代码	公司名称	区间成交额(亿元)	市值(亿元)
300760.SZ	迈瑞医疗	6.25	3634.5
300015.SZ	爱尔眼科	0.42	1099.7
002173.SZ	创新医疗	0.29	29.1
300482.SZ	万孚生物	0.26	129.7
688278.SH	特宝生物	0.13	214.1
688576.SH	西山科技	0.10	31.3
300463.SZ	迈克生物	0.06	74.7
600085.SH	同仁堂	0.05	604.0
000766.SZ	通化金马	0.02	157.3
000908.SZ	景峰医药	0.01	12.2

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

爱迪特下周新股上市。

图表 17: 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	53.3	-9.6	24%	-2%
2453.HK	美中嘉和	2024-01-09	262.2	-64.1	-22%	230%
2511.HK	君圣泰医药-B	2023-12-22	23.1	-2.2	8%	-64%

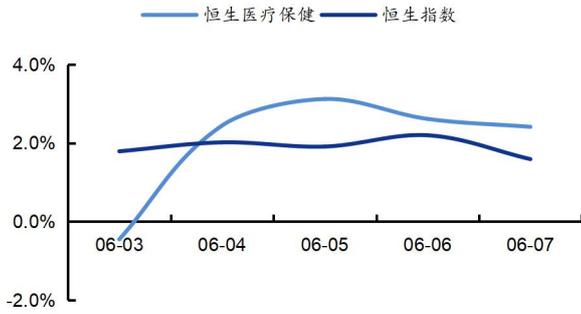
数据来源：iFinD，华福证券研究所



3.3 港股医药本周行情

港股医药行情: 本周(2024年6月3日-6月7日)恒生医疗保健指数上涨2.4%，较恒生指数跑赢0.8pct; **2024年初至今**恒生医疗保健指数下跌21.6%，较恒生指数跑输29.3pct。

图表 18: 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 19: 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6月3日-6月7日)恒生医疗保健的210支个股中, 81支上涨, 102支下跌, 27支持平, 本周涨幅前五的个股为: 大健康国际(+36.4%)、密迪斯肌(+23.1%)、阿里健康(+17.7%)、亚盛医药-B(+16.9%)、再鼎医药-B(+16.5%)。

图表 20: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.6.3-2024.6.7)

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	2211.HK	大健康国际	0.46	36.4%	1	6826.HK	昊海生物科技	136.68	-28.4%
2	8307.HK	密迪斯肌	0.75	23.1%	2	8513.HK	官酝控股	0.78	-21.9%
3	0241.HK	阿里健康	565.47	17.7%	3	8437.HK	德斯控股	0.40	-19.5%
4	6855.HK	亚盛医药-B	54.96	16.9%	4	0401.HK	万嘉集团	0.38	-17.8%
5	9688.HK	再鼎医药-B	136.02	16.5%	5	8247.HK	中生北控生物科技	0.92	-17.6%
6	2196.HK	复星医药	579.02	15.0%	6	2252.HK	微创机器人-B	104.90	-17.2%
7	0557.HK	天元医疗	3.27	13.9%	7	2700.HK	格林国际控股	1.50	-16.7%
8	1643.HK	现代中药集团	2.05	12.2%	8	1518.HK	新世纪医疗	4.28	-15.8%
9	8037.HK	中国生物科技服务	3.29	11.9%	9	2157.HK	乐普生物-B	67.90	-15.5%
10	8158.HK	中国再生医学	0.55	11.7%	10	2257.HK	圣诺医药-B	5.03	-15.3%

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