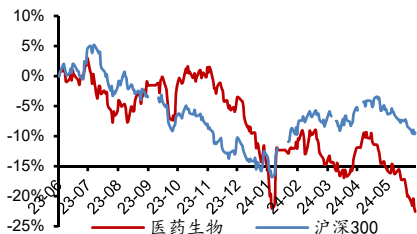


## 医药板块处于底部位置，建议加大对医药的配置

行业评级：增持

报告日期：2024-07-01



分析师：谭国超

执业证书号：S0010521120002

邮箱：tangc@hazq.com

分析师：李昌幸

执业证书号：S0010522070002

邮箱：licx@hazq.com

分析师：李焯

执业证书号：S0010523120002

邮箱：lichan@hazq.com

分析师：陈珈蔚

执业证书号：S0010122030002

邮箱：chenjw@hazq.com

### 相关报告

- 1.行业周报：再次回调，新机会在哪里？ 2024-01-22
- 2.行业周报：寻求医药真增长标的 2024-02-19
- 3.行业周报：持续看好医药的配置价值 2024-02-27
- 4.行业周报：看好具备成长和估值相得益彰的医药标的 2024-03-04
- 5.行业周报：医药本周回调较大，需关注“中药+创新落地的品类” 2024-03-11

### 主要观点：

#### ■ 本周行情回顾：板块下跌

本周医药指数下跌幅度较大并且大幅跑输沪深300指数。2024年上半年过去，医药生物YTD的涨幅是-21.09%，位列申万一级分类涨幅排行top26/31，而一级申万指数YTD涨幅top3的行业分别是银行+17.02%、煤炭+11.96%、公用事业+11.76%。细分板块方面，本周无细分医药板块上涨，跌幅较大的是药店、CXO和医院板块，尤其是药店大幅下跌9.69%。个股涨幅top10，相对比较分散，以个股逻辑为主；领跌的个股，小市值股票为主。港股HSCIH周跌幅3.13%，半年跌幅28.43%。

#### ■ 医药板块处于底部位置，建议加大对医药的配置

上半年医药行业板块行情较为纠结，医疗服务和生物制品下跌幅度较大，分别下跌38.23%/28.75%，中药板块下跌12.73%幅度最小。对年初几个思路回顾和反思：（1）出海板块，随着3月份《生物安全法》的提议一直压制市场对国际化的估值，尤其是CXO为代表的行业短期国际化业务发展存在较大不确定性；（2）创新板块，目前GLP1为代表的赛道个股受到关注，其他大部分具备创新性（药品和器械）的公司在上半年表现差强人意，这和宏观环境、支付环境、个股进展等都相关；（3）中药板块，市场对部分公司的股权激励落地持续观望、对基药目录的扩容和落地存疑、对集采/独家品种谈价对公司业绩的影响无法中长期量化分析而担心等，叠加2023年Q1和Q2业绩高基数的担忧，也无法走出独立行情，能走出来的细分以“中药+国企+分红”的标的为主。庆幸的是，华安医药团队上半年主推的标的YTD涨幅如下：英诺特53.93%、佐力药业46.01%、泽璟制药2.42%、亚辉龙1.97%等。实际上也是因为个股的逻辑清晰（业绩够硬），获得市场关注。

以年初至今看，医药板块的机会还处于个股逻辑挖掘、结构性机会的阶段，对投资人的研究深度要求较高。此外，市场围绕高股息和成长、市场风格（大票&小票）讨论较多，目前看，高股息、资源股、大市值等标的更符合市场当前的风格，医药是典型的成长性，短期内难以获得资金的青睐，需要做的是不断寻找具备硬业绩实力和强催化的创新属性的标的。

医药生物（申万）2024 年至今走势回到 2018 年年底和 2019 年年初的低点位置，也是 10 年来的底部。考虑到估值消化、基金持仓、成长性等方面，我们坚定看好下半年医药的表现，归根到底基于的逻辑是医药的成长属性：（1）政策相关的利空已经进入尾声，创新药、耗材要关注；（2）医药的大单品持续爆出显示出医药产品的投资价值，GLP1 等大单品需要关注；（3）23 年底医保继续谈判利好符合预期有望 2024 年陆续贡献增量；（4）基金对医药的仓位在犹犹豫豫中小幅环比增加但是 2024 年随着医药的大幅回调预计减仓不少，持仓处于低位；（5）美联储不加息并且可能降息的预期影响医药成长股的估值。

站在此刻的时间点，医药板块需要加大配置。投资思路，我们认为 2024 年需要关注中药、创新药和创新器械，兼顾具备国际化能力的公司。

2024 年投资策略上，依旧是品种为王，传统和现代和全球化需要相结合的主线：

相关的投资思路建议：

**（1）传统：**指的是中药、中药相关标的，需要紧紧抓住中药创新药、品牌 OTC 和普通 OTC 以及国企改革带来的代表性个股的机会；康缘药业、以岭药业、昆药集团、贵州三力、同仁堂等需要多关注。

**（2）现代：**指的是 fast follow 的药械甚至 FIC 的药械公司，2024 年是品类落地+产品商业化持续放量的年份，不少公司 2025 年开始扭亏为盈带来的公司逻辑变化和估值变化，会带来新的投资机会。

**（3）国际化：**国际化的标的，需要配置更多的仓位，我们团队 2023 年在亿帆医药、君实生物、绿叶制药等标的进行前瞻推荐基于产品获得 FDA 审批，而 2024 年则是审批+商业化的销售进展，可以在报表端看到业绩的贡献更受市场关注。

相关的投资思路建议：

**（1）行业市值龙头配置（流动性+配置）：**药、械、制品龙头、服务，如智飞生物、迈瑞医疗、爱尔眼科等，建议关注恒瑞医药、药明康德。

**（2）细分领域龙头公司：**怡和嘉业（呼吸机行业迎来拐点+国际化）、美好医疗（呼吸机行业迎来拐点+新业务贡献增长曲线）、亚辉龙（发光追赶+自免领先+增速快）+君实生物（出海美国 FDA 鼻咽癌获批在即+管理改善）+绿叶制药（CNS 龙头+出海）+特宝生物（乙肝干扰素独家）、艾迪药业（HIV 复方单片）、兴齐眼药（阿托品）、英诺特（华安独家，呼吸道 poct 检测细分龙头）。

**（3）仿制企稳创新变化公司：**信立泰（集采利空出尽+多个产品上市）+百诚医药（仿制药 CRO），亿帆医药（627FDA 已经获批），建议关注康哲药业。

**（4）有望贡献大单品公司：**泽璟制药（已经拥有商业化品种+凝

血酶 BD 落地超预期+凝血酶获批+马上杰克替尼获批+三抗数据持续读出)、百克生物(代庖大单品带动业绩环比增长)、欧林生物(全球独家金葡菌三期进展良好);建议关注科伦博泰、智翔金泰。

(5) 中药: 贵州三力(产品丰富、销售能力强)+固生堂(中医连锁稀缺标的)+以岭和康缘(中药处方药龙头)+广誉远(老品牌)+达仁堂(老品牌)+同仁堂(老品牌)、中药国企(昆药集团、康恩贝、太极集团、华润三九)。

(6) 药房(低估值,持续等待机会): 一心堂、益丰药房、大参林、健之佳。

(7) 医疗器械: 康复+电生理+医疗供应链+骨科等, 翔宇医疗、麦澜德、微创电生理、健麾信息、迈普医学等, 建议关注威高骨科。

(8) 医疗服务: 爱尔眼科、固生堂、美年健康、迪安诊断、国际医学、华夏眼科、海吉亚、瑞尔集团。

(9) 减肥药产业链持续关注, 例如: 信达生物、圣诺生物、海翔药业、华东医药等。

#### ■ 本周个股表现: A 股近一成个股上涨

本周 493 支 A 股医药生物个股中, 41 支上涨, 占比 8.32%。

本周涨幅前十的医药股为: \*ST 太安(+26.09%)、花园生物(+17.54%)、奥锐特(+10.51%)、ST 康美(+8.38%)、浙江医药(+7.75%)、圣诺生物(+6.19%)、民生健康(+4.64%)、硕世生物(+4.37%)、嘉应制药(+4.25%)、振德医疗(+3.94%)。

本周跌幅前十的医药股为: ST 吉药(-28.67%)、景峰医药(-22.33%)、艾迪药业(-20.78%)、长江健康(-20.41%)、龙津药业(-19.13%)、大理药业(-18.3%)、南华生物(-16.06%)、前沿生物(-15.78%)、澳华内镜(-15.73%)、老百姓(-14.64%)。

本周港股 105 支个股中, 17 支上涨, 占比 16.19%。

#### ■ 本周新发报告

无。

#### ■ 风险提示

政策风险, 竞争风险, 股价异常波动风险。

## 正文目录

1 本周行情回顾：板块下跌.....	6
2 周观点：医药板块处于底部位置，建议加大对医药的配置.....	8
3 本周个股表现：A股近一成个股上涨.....	9
3.1 A股个股表现：近一成个股上涨.....	9
3.2 港股个股表现：近两成个股上涨.....	12
4 本周新发报告.....	15
风险提示：.....	15

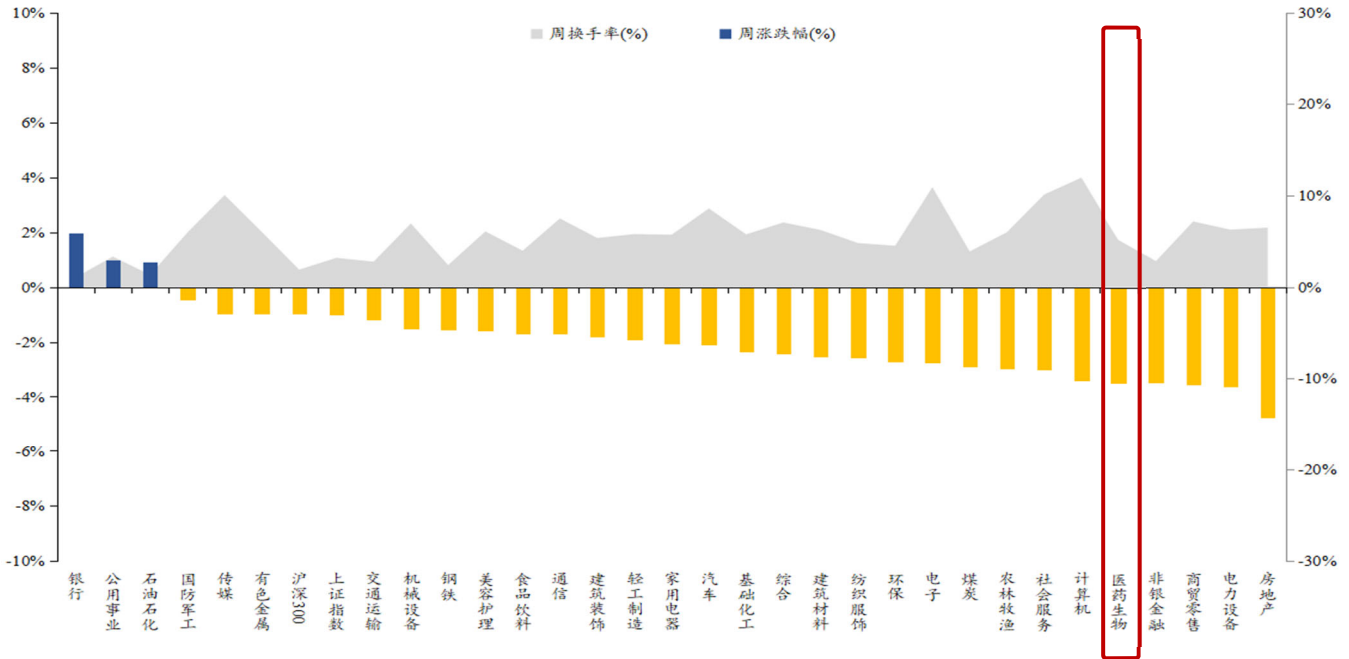
## 图表目录

图表 1 本周 A 股医药生物行业涨跌表现（本周）	6
图表 2 A 股医药生物行业估值表现（截至 6 月 28 日（本周五））	6
图表 3 A 股医药子行业涨跌及估值表现（2024H1）	7
图表 4 A 股医药子行业涨跌及估值表现（本周）	7
图表 5 A 股医药股涨幅前十（2024H1）	9
图表 6 A 股医药股跌幅前十（2024H1）	10
图表 7 A 股医药股涨幅前十（本周）	11
图表 8 A 股医药股跌幅前十（本周）	11
图表 9 A 股医药股成交额前十（本周）	12
图表 10 港股医药股涨幅前十（2024H1）	12
图表 11 港股医药股跌幅前十（2024H1）	13
图表 12 港股医药股涨幅前十（本周）	14
图表 13 港股医药股跌幅前十（本周）	14
图表 14 港股医药股成交额前十（本周）	15

# 1 本周行情回顾：板块下跌

本周医药生物指数下跌 3.48%，跑输沪深 300 指数 2.51 个百分点，跑输上证综指 2.45 个百分点，行业涨跌幅排名第 29。

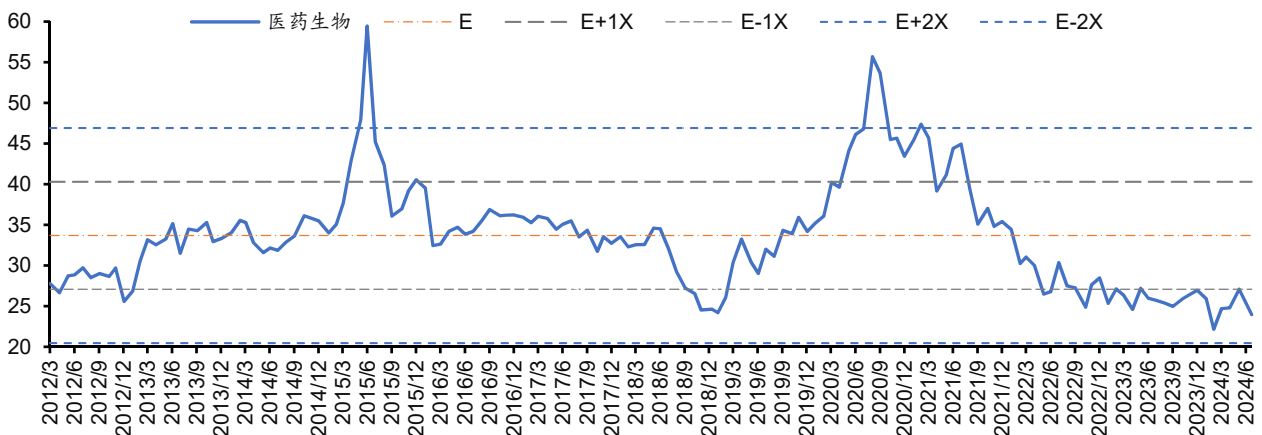
图表 1 本周 A 股医药生物行业涨跌表现（本周）



资料来源：ifind，华安证券研究所。说明：图示数据为申万一级行业数据。

6月28日（本周五），医药生物行业 PE (TTM, 剔除负值) 为 23X，位于 2012 年以来“均值-1X 标准差”和“均值-2X 标准差”之间，较 6月21日 PE 下跌 0.8，比 2012 年以来均值 (34X) 低 11 个单位。

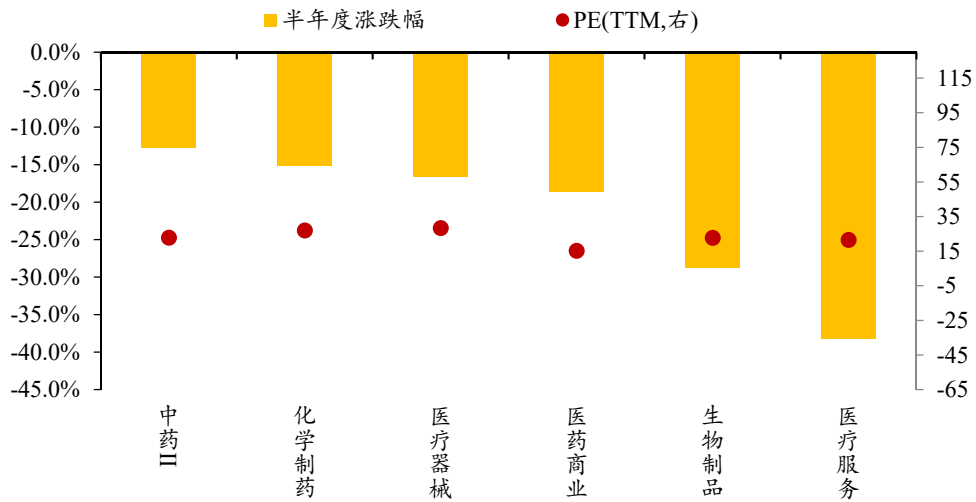
图表 2 A 股医药生物行业估值表现（截至 6 月 28 日（本周五））



资料来源：ifind，华安证券研究所

2024 年上半年，6 个医药 II 级子行业中，0 个子行业上涨，6 个子行业下跌。其中，中药 II 为跌幅最小的子行业，下跌 12.73%；医疗服务为跌幅最大的子行业，下跌 38.23%。

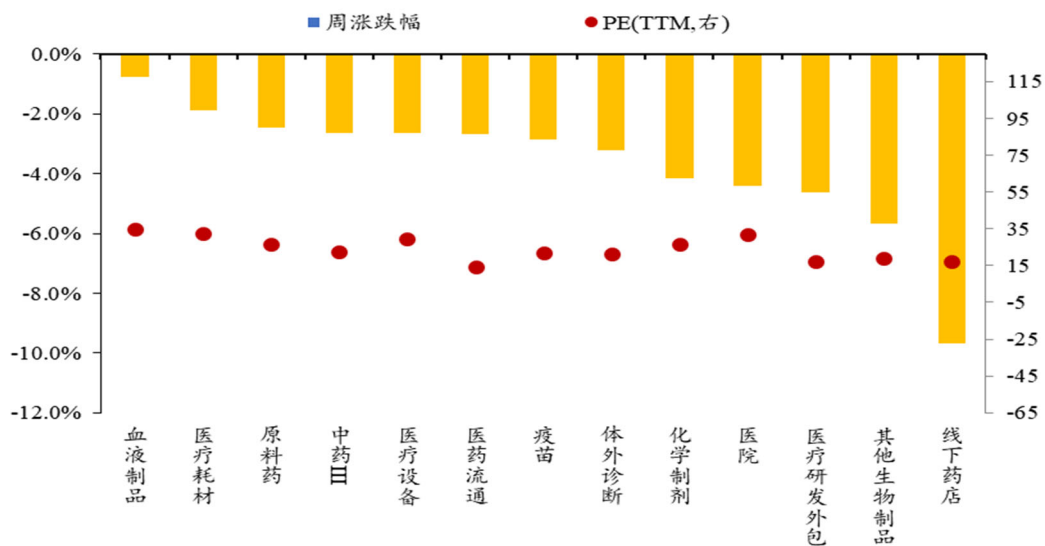
图表 3 A 股医药子行业涨跌及估值表现（2024H1）



资料来源：ifind，华安证券研究所。说明：图示数据为申万二级行业数据。

本周，13 个医药 III 级子行业中，0 个子行业上涨，13 个子行业下跌。其中，血液制品为跌幅最小的子行业，下跌 0.77%；线下药店为跌幅最大的子行业，下跌 9.69%。6 月 28 日（本周五）估值最高的子行业为血液制品，PE(TTM) 为 35X。

图表 4 A 股医药子行业涨跌及估值表现（本周）



资料来源：ifind，华安证券研究所。说明：图示数据为申万三级行业数据。

## 2 周观点：医药板块处于底部位置，建议加大对医药的配置

本周医药指数下跌幅度较大并且大幅跑输沪深 300 指数。2024 年上半年过去，医药生物 YTD 的涨幅是-21.09%，位列申万一级分类涨幅排行 top26/31，而一级申万指数 YTD 涨幅 top3 的行业分别是银行+17.02%、煤炭+11.96%、公用事业+11.76%。细分板块方面，本周无细分医药板块上涨，跌幅较大的是药店、CXO 和医院板块，尤其是药店大幅下跌 9.69%。个股涨幅 top10，相对比较分散，以个股逻辑为主；领跌的个股，小市值股票为主。港股 HSCI 周跌幅 3.13%，半年跌幅 28.43%。

上半年医药行业板块行情较为纠结，医疗服务和生物制品下跌幅度较大，分别下跌 38.23%/28.75%，中药板块下跌 12.73%幅度最小。对年初几个思路回顾和反思：（1）出海板块，随着 3 月份《生物安全法》的提议一直压制市场对国际化的估值，尤其是 CXO 为代表的行业短期国际化业务发展存在较大不确定性；（2）创新板块，目前 GLP1 为代表的赛道个股受到关注，其他大部分具备创新性（药品和器械）的公司在上半年表现差强人意，这和宏观环境、支付环境、个股进展等都相关；

（3）中药板块，市场对部分公司的股权激励落地持续观望、对基药目录的扩容和落地存疑、对集采/独家品种谈价对公司业绩的影响无法中长期量化分析而担心等，叠加 2023 年 Q1 和 Q2 业绩高基数的担忧，也无法走出独立行情，能走出来的细分以“中药+国企+分红”的标的为主。庆幸的是，华安医药团队上半年主推的标的 YTD 涨幅如下：英诺特 53.93%、佐力药业 46.01%、泽璟制药 2.42%、亚辉龙 1.97%等。实际上也是因为个股的逻辑清晰（业绩够硬），获得市场关注。

以年初至今看，医药板块的机会还处于个股逻辑挖掘、结构性机会的阶段，对投资人的研究深度要求较高。此外，市场围绕高股息和成长、市场风格（大票&小票）讨论较多，目前看，高股息、资源股、大市值等标的更符合市场当前的风格，医药是典型的成长性，短期内难以获得资金的青睐，需要做的是不断寻找具备硬业绩实力和强催化的创新属性的标的。

医药生物（申万）2024 年至今走势回到 2018 年年底和 2019 年年初的低点位置，也是 10 年来的底部。考虑到估值消化、基金持仓、成长性等方面，我们坚定看好下半年医药的表现，归根到底基于的逻辑是医药的成长属性：（1）政策相关的利空已经进入尾声，创新药、耗材要关注；（2）医药的大单品持续爆出显示出医药产品的投资价值，GLP1 等大单品需要关注；（3）23 年底医保继续谈判利好符合预期有望 2024 年陆续贡献增量；（4）基金对医药的仓位在犹豫豫中小幅环比增加但是 2024 年随着医药的大幅回调预计减仓不少，持仓处于低位；（5）美联储不加息并且可能降息的预期影响医药成长股的估值。

站在此刻的时间点，医药板块需要加大配置。投资思路，我们认为 2024 年需要关注中药、创新药和创新器械，兼顾具备国际化能力的公司。

2024 年投资策略上，依旧是品种为王，传统和现代和全球化需要相结合的主线：

（1）传统：指的是中药、中药相关标的，需要紧紧抓住中药创新药、品牌 OTC 和普通 OTC 以及国企改革带来的代表性个股的机会；康缘药业、以岭药业、昆药集



困、贵州三力、同仁堂等需要多关注。

(2) 现代：指的是 fast follow 的药械甚至 FIC 的药械公司，2024 年是品类落地+产品商业化持续放量的年份，不少公司 2025 年开始扭亏为盈带来的公司逻辑变化和估值变化，会带来新的投资机会。

(3) 国际化：国际化的标的，需要配置更多的仓位，我们团队 2023 年在亿帆医药、君实生物、绿叶制药等标的进行前瞻推荐基于产品获得 FDA 审批，而 2024 年则是审批+商业化的销售进展，可以在报表端看到业绩的贡献更受市场关注。

相关的投资思路建议：

(1) 行业市值龙头配置（流动性+配置）：药、械、制品龙头、服务，如智飞生物、迈瑞医疗、爱尔眼科等，建议关注恒瑞医药、药明康德。

(2) 细分领域龙头公司：怡和嘉业（呼吸机行业迎来拐点+国际化）、美好医疗（呼吸机行业迎来拐点+新业务贡献增长曲线）、亚辉龙（发光追赶+自免领先+增速快）+君实生物（出海美国 FDA 鼻咽癌获批在即+管理改善）+绿叶制药（CNS 龙头+出海）+特宝生物（乙肝干扰素独家）、艾迪药业（HIV 复方单片）、兴齐眼药（阿托品）、英诺特（华安独家，呼吸道 poct 检测细分龙头）。

(3) 仿制企稳创新变化公司：信立泰（集采利空出尽+多个产品上市）+百诚医药（仿制药 CRO），亿帆医药（627FDA 已经获批），建议关注康哲药业。

(4) 有望贡献大单品公司：泽璟制药（已经拥有商业化品种+凝血酶 BD 落地超预期+凝血酶获批+马上杰克替尼获批+三抗数据持续读出）、百克生物（代庖大单品带动业绩环比增长）、欧林生物（全球独家金葡菌三期进展良好）；建议关注科伦博泰、智翔金泰。

(5) 中药：贵州三力（产品丰富、销售能力强）+固生堂（中医连锁稀缺标的）+以岭和康缘（中药处方药龙头）+广誉远（老品牌）+达仁堂（老品牌）+同仁堂（老品牌）、中药国企（昆药集团、康恩贝、太极集团、华润三九）。

(6) 药房（低估值，持续等待机会）：一心堂、益丰药房、大参林、健之佳。

(7) 医疗器械：康复+电生理+医疗供应链+骨科等，翔宇医疗、麦澜德、微创电生理、健麾信息、迈普医学等，建议关注威高骨科。

(8) 医疗服务：爱尔眼科、固生堂、美年健康、迪安诊断、国际医学、华夏眼科、海吉亚、瑞尔集团。

(9) 减肥药产业链持续关注，例如：信达生物、圣诺生物、海翔药业、华东医药等。

## 3 本周个股表现：A 股近一成个股上涨

### 3.1 A 股个股表现：近一成个股上涨

下文选取的 A 股出自 A 股分类：申银万国行业类-医药生物。

上半年 493 支 A 股医药生物个股中，45 支上涨，占比 9.13%。

上半年涨幅前十的医药股为：诺泰生物、爱迪特、川宁生物、英诺特、艾力斯、羚锐制药、佐力药业、海思科、东阿阿胶、百利天恒。

图表 5 A 股医药股涨幅前十（2024H1）

序号	代码	公司名称	自由流通市值 (亿元)	总市值 (亿元)	收盘价(元)	半年度涨跌幅 (%)
1	688076.SH	诺泰生物	101.01	166.88	78.28	75.71
2	301580.SZ	爱迪特	13.93	58.76	77.20	71.75
3	301301.SZ	川宁生物	78.89	284.63	12.78	56.32
4	688253.SH	英诺特	25.49	51.85	38.11	54.86
5	688578.SH	艾力斯	131.80	286.83	63.74	54.48
6	600285.SH	羚锐制药	106.86	137.30	24.21	48.44
7	300181.SZ	佐力药业	85.99	106.05	15.12	48.09
8	002653.SZ	海思科	81.50	342.03	30.70	33.77
9	000423.SZ	东阿阿胶	272.12	403.13	62.60	31.69
10	688506.SH	百利天恒	112.33	727.41	181.40	29.66

资料来源: ifind, 华安证券研究所

上半年跌幅前十的医药股为: ST长康、\*ST龙津、\*ST大药、\*ST景峰、长药控股、\*ST吉药、美迪西、ST百灵、普瑞眼科、金迪克。

图表 6 A 股医药股跌幅前十 (2024H1)

序号	代码	公司名称	自由流通市值 (亿元)	总市值 (亿元)	收盘价(元)	半年度涨跌幅 (%)
1	002435.SZ	ST长康	2.99	4.82	0.39	-90.65
2	002750.SZ	*ST龙津	2.59	5.93	1.48	-85.20
3	603963.SH	*ST大药	1.59	5.49	2.50	-78.96
4	000908.SZ	*ST景峰	5.16	7.04	0.80	-75.31
5	300391.SZ	长药控股	6.87	8.09	2.31	-70.16
6	300108.SZ	*ST吉药	6.70	6.79	1.02	-68.62
7	688202.SH	美迪西	19.27	35.08	26.05	-61.90
8	002424.SZ	ST百灵	36.48	44.17	3.13	-61.41
9	301239.SZ	普瑞眼科	25.01	52.86	35.33	-58.92
10	688670.SH	金迪克	5.20	14.51	11.78	-58.61

资料来源: ifind, 华安证券研究所

本周 493 支 A 股医药生物个股中，41 支上涨，占比 8.32%。

本周涨幅前十的医药股为：\*ST 太安、花园生物、奥锐特、ST 康美、浙江医药、圣诺生物、民生健康、硕世生物、嘉应制药、振德医疗。

图表 7 A 股医药股涨幅前十（本周）

序号	代码	公司名称	自由流通市值 (亿元)	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
1	002433.SZ	*ST 太安	1.81	2.22	0.29	26.09
2	300401.SZ	花园生物	53.33	77.68	14.34	17.54
3	605116.SH	奥锐特	25.81	101.67	25.03	10.51
4	600518.SH	ST 康美	196.01	268.96	1.94	8.38
5	600216.SH	浙江医药	66.13	105.59	10.98	7.75
6	688117.SH	圣诺生物	15.67	27.48	24.54	6.19
7	301507.SZ	民生健康	11.25	45.00	12.62	4.64
8	688399.SH	硕世生物	24.29	39.64	67.62	4.37
9	002198.SZ	嘉应制药	28.42	38.57	7.60	4.25
10	603301.SH	振德医疗	22.68	55.58	20.86	3.94

资料来源：ifind，华安证券研究所

本周跌幅前十的医药股为：ST 吉药、景峰医药、艾迪药业、长江健康、龙津药业、大理药业、南华生物、前沿生物、澳华内镜、老百姓。

图表 8 A 股医药股跌幅前十（本周）

序号	代码	公司名称	自由流通市值 (亿元)	总市值 (亿 元)	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
1	300108.SZ	ST 吉药	6.70	6.79	1.02	-28.67
2	000908.SZ	景峰医药	5.16	7.04	0.80	-22.33
3	688488.SH	艾迪药业	22.40	43.00	10.22	-20.78
4	002435.SZ	长江健康	2.99	4.82	0.39	-20.41
5	002750.SZ	龙津药业	2.59	5.93	1.48	-19.13
6	603963.SH	大理药业	1.59	5.49	2.50	-18.30
7	000504.SZ	南华生物	13.48	22.77	6.90	-16.06

8	688221.SH	前沿生物	11.91	20.79	5.55	-15.78
9	688212.SH	澳华内镜	35.06	53.85	40.01	-15.73
10	603883.SH	老百姓	71.85	139.58	18.36	-14.64

资料来源：ifind，华安证券研究所

本周成交额前十的医药股为：花园生物、药明康德、恒瑞医药、迈瑞医疗、爱尔眼科、新和成、同仁堂、甘李药业、兴齐眼药、诺泰生物。

图表 9 A 股医药股成交额前十（本周）

序号	代码	公司名称	自由流通市值 (亿元)	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	周成交额 (亿元)
1	300401.SZ	花园生物	53.33	77.68	14.34	61.56
2	603259.SH	药明康德	848.95	1141.18	39.19	60.85
3	600276.SH	恒瑞医药	1495.35	2453.36	38.46	51.71
4	300760.SZ	迈瑞医疗	1482.53	3527.11	290.91	46.77
5	300015.SZ	爱尔眼科	437.13	962.55	10.32	32.52
6	002001.SZ	新和成	290.93	593.45	19.20	28.47
7	600085.SH	同仁堂	249.19	524.04	38.21	27.84
8	603087.SH	甘李药业	139.61	278.48	46.32	27.46
9	300573.SZ	兴齐眼药	199.29	286.06	164.00	27.26
10	688076.SH	诺泰生物	101.01	166.88	78.28	26.14

资料来源：ifind，华安证券研究所

### 3.2 港股个股表现：近两成个股上涨

下文选取的港股出自港股分类：申银万国港股行业类-医药生物。

上半年 105 支港股医药生物个股中，13 支上涨，占比 12.38%。

上半年涨幅前十的医药股为：科伦博泰生物-B、赛生药业、远大医药、联邦制药、华润医药、昊海生物科技、神威药业、丽珠医药、国药控股、翰森制药。

图表 10 港股医药股涨幅前十（2024H1）

序号	代码	公司名称	自由流通 市值 (亿 元)	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	半年度涨跌幅 (%)
1	6990.HK	科伦博泰生物-B	337.21	337.21	165.80	61.13

2	6600.HK	赛生药业	107.69	107.69	18.72	34.48
3	0512.HK	远大医药	150.64	150.64	4.65	19.90
4	3933.HK	联邦制药	136.65	136.65	8.24	17.55
5	3320.HK	华润医药	331.99	331.99	5.79	16.29
6	6826.HK	昊海生物科技	12.03	68.35	31.80	13.40
7	2877.HK	神威药业	58.04	58.04	7.69	11.11
8	1513.HK	丽珠医药	72.02	217.28	25.70	6.42
9	1099.HK	国药控股	590.99	590.99	20.75	6.07
10	3692.HK	翰森制药	884.11	884.11	16.32	4.41

资料来源：ifind，华安证券研究所

上半年跌幅前十的医药股为：君圣泰医药-B、圣诺医药-B、健世科技-B、来凯医药-B、沛嘉医疗-B、高视医疗、方达控股、康宁杰瑞制药-B、药明康德、梅斯健康。

图表 11 港股医药股跌幅前十 (2024H1)

序号	代码	公司名称	自由流通市值 (亿元)	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	半年度涨跌幅 (%)
1	2511.HK	君圣泰医药-B	6.62	6.62	1.41	-89.12
2	2257.HK	圣诺医药-B	3.42	3.42	4.28	-88.04
3	9877.HK	健世科技-B	15.19	15.19	3.99	-82.03
4	2105.HK	来凯医药-B	18.55	18.55	5.21	-73.82
5	9996.HK	沛嘉医疗-B	14.14	14.14	2.28	-69.15
6	2407.HK	高视医疗	15.94	15.94	11.80	-66.08
7	1521.HK	方达控股	14.86	14.86	0.80	-65.52
8	9966.HK	康宁杰瑞制药-B	21.14	21.14	2.40	-63.86
9	2359.HK	药明康德	103.16	776.04	29.20	-62.02
10	2415.HK	梅斯健康	10.20	10.20	1.84	-61.43

资料来源：ifind，华安证券研究所

本周港股 105 支个股中，17 支上涨，占比 16.19%。

本周涨幅前十的港股医药股为：永泰生物-B、和铂医药-B、三生制药、康方生物、心泰医疗、昊海生物科技、基石药业-B、东阳光长江药业、君实生物、亚盛医药

-B。

图表 12 港股医药股涨幅前十（本周）

序号	代码	公司名称	自由流通市值 (亿元)	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
1	6978.HK	永泰生物-B	18.08	18.08	3.85	23.00
2	2142.HK	和铂医药-B	9.68	9.68	1.38	9.52
3	1530.HK	三生制药	142.05	142.05	6.44	6.10
4	9926.HK	康方生物	298.32	298.32	37.75	5.89
5	2291.HK	心泰医疗	60.70	60.70	19.18	5.38
6	6826.HK	昊海生物科技	12.03	68.35	31.80	5.12
7	2616.HK	基石药业-B	13.36	13.36	1.14	4.59
8	1558.HK	东阳光长江药业	75.49	75.49	9.40	4.10
9	1877.HK	君实生物	23.42	105.26	11.70	3.72
10	6855.HK	亚盛医药-B	73.37	73.37	25.55	3.02

资料来源：ifind，华安证券研究所

本周跌幅前十的港股医药股为：沛嘉医疗-B、圣诺医药-B、微创机器人-B、叮当健康、中国中药、科济药业-B、乐普生物-B、方达控股、微创医疗、3D Medicines。

图表 13 港股医药股跌幅前十（本周）

序号	代码	公司名称	自由流通市值 (亿元)	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
1	9996.HK	沛嘉医疗-B	14.14	14.14	2.28	-24.75
2	2257.HK	圣诺医药-B	3.42	3.42	4.28	-20.45
3	2252.HK	微创机器人-B	77.08	77.08	8.81	-17.35
4	9886.HK	叮当健康	12.73	12.73	1.04	-16.80
5	0570.HK	中国中药	166.84	166.84	3.63	-14.18
6	2171.HK	科济药业-B	25.22	25.22	4.80	-13.36
7	2157.HK	乐普生物-B	55.27	55.27	3.54	-12.59

8	1521.HK	方达控股	14.86	14.86	0.80	-12.09
9	0853.HK	微创医疗	88.25	88.25	5.27	-11.87
10	1244.HK	3D Medicines	12.56	12.56	5.33	-11.17

资料来源：ifind，华安证券研究所

本周成交额前十的港股医药股为：药明生物、中国中药、石药集团、信达生物、康方生物、药明康德、京东健康、阿里健康、中国生物制药、百济神州。

图表 14 港股医药股成交额前十（本周）

序号	代码	公司名称	自由流通市值 (亿元)	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	周成交额 (亿元)
1	2269.HK	药明生物	437.42	437.42	11.54	25.01
2	0570.HK	中国中药	166.84	166.84	3.63	15.18
3	1093.HK	石药集团	675.33	675.33	6.22	14.46
4	1801.HK	信达生物	546.80	546.80	36.80	11.60
5	9926.HK	康方生物	298.32	298.32	37.75	11.00
6	2359.HK	药明康德	103.16	776.04	29.20	8.03
7	6618.HK	京东健康	618.58	618.58	21.25	7.16
8	0241.HK	阿里健康	459.69	459.69	3.13	6.68
9	1177.HK	中国生物制药	457.91	457.91	2.67	6.36
10	6160.HK	百济神州	991.08	1081.59	86.20	5.33

资料来源：ifind，华安证券研究所

## 4 本周新发报告

无。

### 风险提示：

政策风险，竞争风险，股价异常波动风险。

## 分析师与研究助理简介

**分析师：**谭国超，研究所副所长、医药首席分析师；中山大学本科、香港中文大学硕士；曾任职于强生（上海）医疗器械有限公司、和君集团、诚通证券和华西证券研究所，主导投资多个早期医疗项目以及上市公司 PIPE 项目，有丰富的医疗产业、一级市场投资和二级市场研究经验。受邀产业投资机构、产业峰会、上市公司、主流财经媒体等交流演讲。曾获得 Wind 金牌分析师、2023 中经医药大健康产业深具影响力分析师等。

**分析师：**李昌幸，分析师，主要负责消费医疗（药店+品牌中药+OTC）、生命科学上游、智慧医疗领域行业研究。山东大学药学本科、中南财经政法大学金融硕士，曾任职于某国产科学仪器公司、华西证券研究所。

**分析师：**李婵，分析师，主要负责医疗器械和 IVD 行业研究。对外经贸大学金融硕士，具备五年二级市场工作经验。

**分析师：**陈珈蔚，分析师，主要负责医疗服务行业研究。南开大学本科、波士顿学院金融硕士。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；



中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。