

医药生物

继续关注医药中报，布局底部核心资产

投资要点：

➤ **行情回顾：**本周（7.22-7.26）中信医药生物板块指数下降4.0%，跑输沪深300指数0.3pct，在中信行业分类中排名第25位；本周涨幅前五的个股为康为世纪（+27.31%）、景峰医药（+26.28%）、塞力医疗（+11.32%）、东方生物（+9.00%）、合富中国（+8.85%）。

➤ **血制品行业跟踪：竞争格局集中，主要品种高景气度背景下头部企业有望持续受益。**1) **政策端：**我国在血液制品行业准入、原料血浆采集管理、生产经营等方面监管严格，十三五期间浆站审批趋紧，十四五期间浆站获批有望提速。头部血制品企业在股东支持力度、品牌效应和影响力等方面优势显著，有更强的获取浆站能力，有望持续受益于浆站数量放开，与非头部企业的浆站数量差距或将进一步拉大。2) **采浆量：**2021-2023年六家头部上市企业采浆量占比稳定在60%以上，随着头部企业浆站持续获取，未来采浆量占比有望进一步提升。3) **批签发：**头部企业血制品批签发数量占据主导地位。白蛋白和静丙看，八家头部血制品企业近年来批签发量占比维持在70%以上；以VIII因子为代表的因子类产品看，近年来头部批签发数量占全行业的80-90%，由批签发量反映出的高市场份额有望为其带来更强的定价权，当产品景气度位于高位时，有望进一步增加公司盈利能力。**建议关注：**天坛生物、华兰生物、派林生物、博雅生物、上海莱士。

➤ **市场复盘及投资思考：**本周A股医药跑输沪深300，但H股跑赢恒生指数，周一到周四市场在大会结束后连跌4天，周五有所反弹，其中医药于7月23日（周二）在医保局发布DRG/DIP2.0版分组方案通知的压制下大跌，我们认为医保局推出2.0版属于既定政策持续推进，需要正面理解，其明确对新药耗新技术使用、复杂危重症或多学科联合诊疗等不适合按DRG/DIP标准支付的病例，医疗机构可自主申报特例单议，除外支付等属于利好。从结构上看，板块上医药商业和国企改革主题标的相对抗跌，零售药店、中药和血制品调整较多，医药暂无主线。上周我们做了医药公募持仓专题分析，明确显示24Q2公募基金继续减仓医药，非医药主动主体基金得医药重仓市值占比约7%，环比下降近1%，创历史新低，已充分体现了对医药的悲观预期。考虑到市场对Q3院内同比恢复，Q4招投标大概率同比好转，我们认为本次下跌或为最后阶段的调整，中报前后医药可能起来，当前我们核心思路为：1) 关注中报：寻找中报超预期或中报属于利空出尽Q3明确好起来的标的；2) 战略性布局底部医药核心资产，龙头和核心资产是最稳妥的。我们认为**24年下半年医药大概率有超额收益！**从中长期看，**调存量（进口替代+老龄化）、寻增量（创新+仿转创+大品种）、抓变量（国企改革+并购整合）**为医药核心方向。

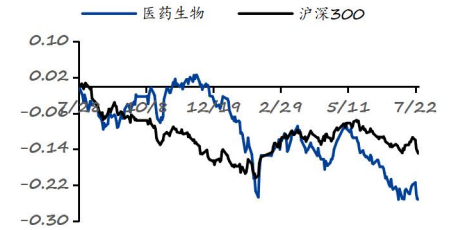
➤ **中长期配置思路：五条主线（建议关注标的详见正文）：**1) **主线-创新药械：**符合国家新质生产力方向，预计有持续政策催化且部分公司进入商业化兑现放量阶段。2) **主题-国企改革：**新国九条下国企确定性高，国资委对上市公司经营及市值提高要求，重点国药系，如中药业绩好，血制品有整合；3) **主线-中药：**政策环境好或有基药催化，高股息有业绩符合当前市场风格，关注基药和高分红OTC；4) **主线-医疗设备：**医疗反腐持续时间接近1年且股价调整充分，关注招标情况，预计三季报或有体现，可提前布局；5) **主线-原料药：**业绩不错，筹码较好，行业或现拐点，同时减肥药产业链开始体现业绩。

➤ **本周建议关注组合：**恒瑞医药、复星医药、信达生物、康方生物、人福医药、联影医疗、上海医药、科伦药业。

➤ **八月建议关注组合：**恒瑞医药、新诺威、康方生物、复星医药、联影医疗、人福医药、天坛生物、诺泰生物。

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

相关报告

- 1、【华福医药】医药行业动态点评：DGR2.0版本的3点边际变化——2024.07.24
- 2、24Q2基金医药持仓：创历史新低，或孕大机遇！——2024.07.21
- 3、Larimar：FA领域首个 Disease Modifying Therapy——2024.07.19



➤ 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	4
1.1 医药中期投资策略：医药可以逐步加大配置，半年报后或有超额收益	4
1.2 建议关注组合上周表现	5
2 血制品行业跟踪：竞争格局集中，主要品种高景气度背景下头部企业有望持续受益	5
3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.7.22-7.26）	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	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	5
图表 2： 十四五期间各省单采血浆站建设规划	6
图表 3： 2017-2023 年各头部血制品企业采浆量（吨）及 CAGR（%）	6
图表 4： 2023 年血制品企业采浆量占比（%）	7
图表 5： 2021-2023 年头部血制品企业采浆量占比（%）	7
图表 6： 白蛋白头部血制品企业批签发占比（%）	7
图表 7： 静丙头部血制品企业批签发占比（%）	7
图表 8： VIII 因子头部血制品企业批签发占比（%）	7
图表 9： 本周中信医药板块与沪深 300 指数行情	8
图表 10： 2024 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情	8
图表 11： 本周中信行业分类指数涨跌幅排名	9
图表 12： 本周中信医药子板块涨跌幅情况	9
图表 13： 2010 年至今医药板块整体估值溢价率	10
图表 14： 中信医药子板块估值情况（2024 年 7 月 26 日，整体 TTM 法，剔除负值）	10
图表 15： 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%）	10
图表 16： 中信医药板块涨跌幅 Top10（2024.7.22-2024.7.26）	11
图表 17： 沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2024.7.22-2024.7.26）	11
图表 18： 沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2024.7.22-2024.7.26）	12
图表 19： 本周大宗交易成交额前六（2024.7.22-2024.7.26）	12
图表 20： 近半年医药板块新股情况	13
图表 21： 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情	13
图表 22： 2024 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情	13
图表 23： 恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.7.22-2024.7.26）	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：医药可以逐步加大配置，半年报后或有超额收益

24 年关键政策：1) 2023Q3 医药反腐距今达 1 年；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) Q2 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，现金流好或加强分红；

-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、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、贵州三力、悦康药业、佐力药业、康缘药业；

-高股息&品牌 OTC：建议关注马应龙、羚锐制药、康恩贝和健民集团；

4) 医疗设备：反腐持续时间已达 1 年+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 减肥药**：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 0.7 个点，跑赢大盘指数 0.3 个点。

上周月度重点组合：算术平均后跑输医药指数 1.2 个点，跑输大盘指数 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	600276.SH	恒瑞医药	41.07	2619.9	-2.7
	600196.SH	复星医药	23.09	554.6	-1.2
	1801.HK	信达生物	38.90	633.5	-4.1
	9926.HK	康方生物	40.65	352.0	1.0
	300705.SZ	九典药业	23.64	115.0	-14.4
	300765.SZ	新诺威	24.37	342.3	-10.4
	688271.SH	联影医疗	116.25	958.1	2.9
	301367.SZ	怡和嘉业	69.00	61.8	2.4
算数平均涨跌幅					-1.5
月度组合	600420.SH	国药现代	11.76	157.7	-4.3
	002773.SZ	康弘药业	20.08	184.6	-4.6
	002019.SZ	亿帆医药	11.23	137.7	-8.0
	688520.SH	神州细胞	36.96	164.6	-8.3
	603998.SH	方盛制药	11.01	48.4	-3.2
	300003.SZ	乐普医疗	12.77	240.2	-4.8
	301033.SZ	迈普医学	38.30	25.3	-2.1
	688117.SH	圣诺生物	20.39	22.8	-6.6
算数平均涨跌幅					-5.2
生物医药（中信）					-4.0
周度组合相对医药指数收益率					0.7
月度组合相对医药指数收益率					-1.2
沪深 300					-3.7
周度组合相对大盘收益率					0.3
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 血制品行业跟踪：竞争格局集中，主要品种高景气度背景下头部企业有望持续受益

血制品行业政策壁垒高，行业格局或将持续提升，头部企业在浆站获取等方面具有显著优势。

我国在血液制品行业准入、原料血浆采集管理、生产经营等方面制定了一系列

监管和限制措施，具有较高的政策壁垒。自 2001 年起我国未再批准设立新的血液制品生产企业，大量中小型血液制品企业退出或被并购。单采血浆站是血制品企业血浆原材料的直接来源，十三五期间浆站审批趋紧，增长缓慢；十四五期间，参考目前各省分已公布的浆站建设规划，部分省份对浆站数量建设力度加大并对提高采浆效率出台相应措施，浆站数量增长有望提速。我们认为，获取浆站对于血制品企业的长期维度发展至关重要，头部企业在股东支持力度、品牌效应和影响力等方面相较非头部企业具有显著优势，有更强的获取浆站能力，有望持续受益于十四五期间浆站数量放开，与非头部企业的浆站数量差距或将进一步拉大。

图表 2：十四五期间各省单采血浆站建设规划

地区	政策名称	发布日期	设置浆站数量	政策内容
云南	《云南省单采血浆站设置规划（2021-2023年）》	2021/10/14	19	全省共设置单采血浆站19个（含2个试点单采血浆站），其中昆明4个、曲靖3个、昭通4个、楚雄2个、保山2个、普洱2个、临沧2个。
河南	《河南省“十四五”公共卫生体系和全民健康规划》	2022/9/14	7	十四五期间规划7家单采血浆站
内蒙古	《内蒙古自治区单采血浆站设置规划（2022—2025年）》	2022/6/23	6	2022-2025年在全区规划设置不超过6个单采血浆站
辽宁	《辽宁省“十四五”期间单采血浆站设置规划》	2022/1/29	1	全省单采血浆站设置原则上不超过1家
广东	《广东省卫生健康委关于全面加强全省单采血浆站管理工作的通知》	2021/1/26	-	在有地方病或者经血传播的传染病流行、高发的地区不得新设置单采血浆站和采浆。上一年度和本年度无偿献血未能满足临床应急供血需求的地级市，不得新增设置单采血浆站。所属单采血浆站在3年内未能达到年采集量不少于30吨要求的血液制品生产单位，不得新增设置单采血浆站。

数据来源：各地方政府官网，华福证券研究所

采浆量看，六家头部上市企业采浆量占比稳定在 60% 以上。

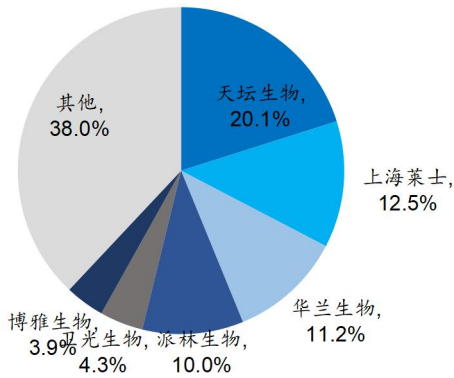
六家头部血制品企业（天坛生物、博雅生物、华兰生物、派林生物、上海莱士、卫光生物）近年来采浆量实现平稳增长，其中派林生物以 2017-2023 年以 CAGR 22.9% 的采浆量增速领先其他血制品企业。采浆格局看，2021-2023 年六家上市企业采浆量占比维持在行业总采浆量的 60% 以上。考虑到头部企业在获取浆站能力方面具有非头部企业所不能比拟的优势，我们认为未来头部企业采浆量占比有望进一步提升。

图表 3：2017-2023 年各头部血制品企业采浆量（吨）及 CAGR（%）

公司名称	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2017-2023 CAGR
天坛生物	1401.81	1568.07	1706.02	1713.51	1809	2035	2415	9.5%
上海莱士	1000	1180	1230	1200	1280	1400	1500	7.0%
华兰生物	1100	-	1000	1000	1000	1100	1342.32	3.4%
派林生物	348.54	400	400	-	900	800	1200	22.9%
卫光生物	340	100	-	382	446.94	467	517	7.2%
博雅生物	320	350	372	378	420	439	467.3	6.5%

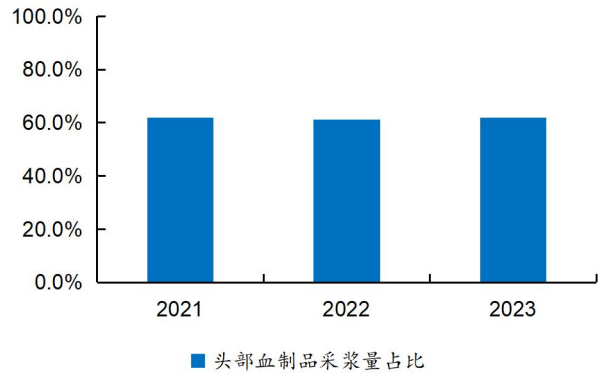
数据来源：各公司公告，华福证券研究所 注：表内部分整数数值为近似值

图表 4：2023 年血制品企业采浆量占比 (%)



数据来源：各公司公告，华福证券研究所

图表 5：2021-2023 年头部血制品企业采浆量占比 (%)



数据来源：各公司公告，华福证券研究所

批签发看，头部企业血制品批签发数量占据绝对主导地位。

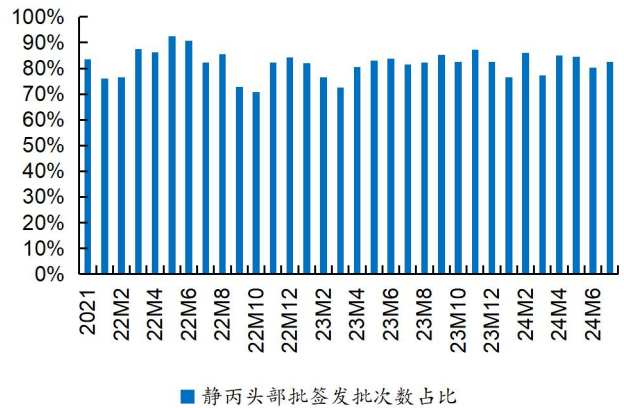
白蛋白和静丙两个主要血制品品种的批签发情况看，八家头部血制品企业（上市企业天坛生物、博雅生物、华兰生物、派林生物、上海莱士、卫光生物，非上市企业远大蜀阳、泰邦生物）近年来批签发量占比始终维持在 70% 以上。我们认为，头部企业由批签发量反映出的高市场份额有望为其带来更强的定价权，当产品景气度位于高位时，有望进一步增加公司盈利能力。

图表 6：白蛋白头部血制品企业批签发占比 (%)



数据来源：医药魔方，华福证券研究所 注：24M7 数据截止 7 月 21 日

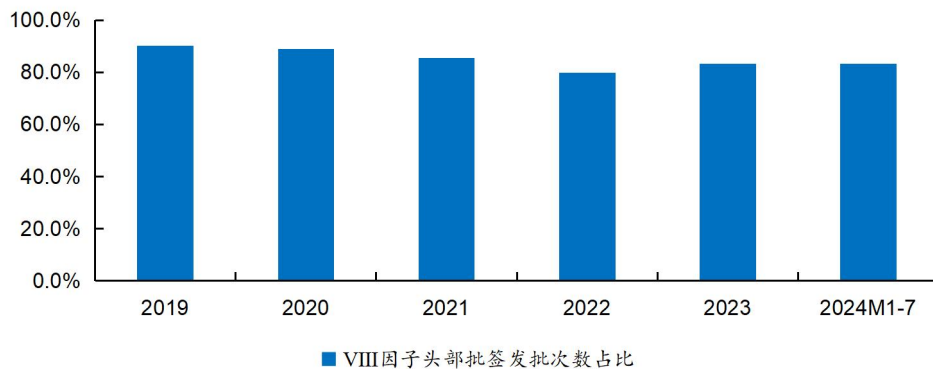
图表 7：静丙头部血制品企业批签发占比 (%)



数据来源：医药魔方，华福证券研究所 注：24M7 数据截止 7 月 21 日

因子类产品来看，由于其作为白蛋白、静丙等主要产品的附加产品，所需工艺要求较高，提取难度相较白蛋白等基础血制品更大，因此头部集中倾向更为明显。批签发占比看，以 VIII 因子为例，近年来八家头部血制品企业批签发数量占据全行业的 80-90%，头部集中趋势相较于白蛋白及静丙更为明显。

图表 8：VIII 因子头部血制品企业批签发占比 (%)



数据来源：医药魔方，华福证券研究所 注：24M7数据截止7月21日

投资建议：血制品竞争格局集中，主要品种景气度背景下头部企业有望持续受益，行业量价齐升逻辑兑现，1) 采浆量恢复增长，23-24年龙头公司增速在20%左右，具备量增的基础。2) 景气度高，核心品种静丙需求增长背景下，血制品企业有望将更大份额转移到院外市场，出厂价提升，贡献业绩弹性。建议关注业绩预期明确，基本面发生变化的血制品企业：

天坛生物：上半年收入28.4亿元(+5.59%)，归母净利润7.26亿元(+28.1%)，扣非归母净利润7.24亿元(+29.4%)，业绩超预期。

华兰生物：浆量进入成长周期，未来3年采浆量增长预期明确。

派林生物：上半年预计净利润约3.15亿元~3.44亿元，同比增长120.0%~140.0%。采浆量看，2017-2023年公司采浆量以22.9%的年化复合增速领先于其他上市头部血液制品企业，2024全年采浆量预期超1400吨。

博雅生物：收购绿十字100%股权，对价18.2亿元，看好博雅进一步拓展的决心和成长性。

上海莱士：控制人变更为海尔集团，有望赋能公司发展。

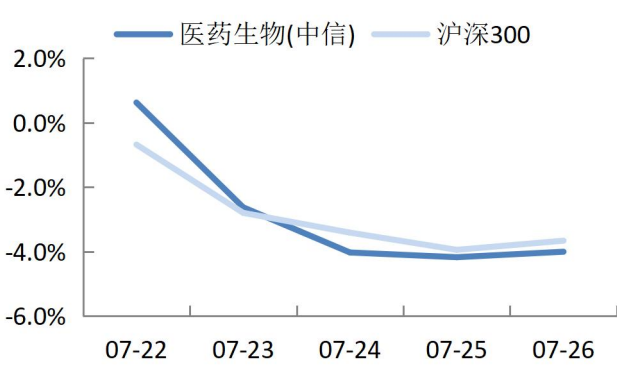
3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.7.22-7.26）

3.1 A股医药板块本周行情

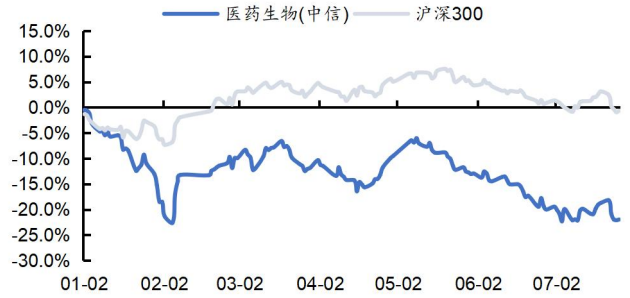
医药板块表现：本周（2024年7月22日-7月26日）中信医药指数下降4.0%，跑输沪深300指数0.3pct，在中信一级行业分类中排名第25位；2024年初至今中信医药生物板块指数下跌22.0%，跑输沪深300指数21.3pct，在中信行业分类中排名第24位。

图表 9：本周中信医药板块与沪深 300 指数行情

图表 10：2024 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情

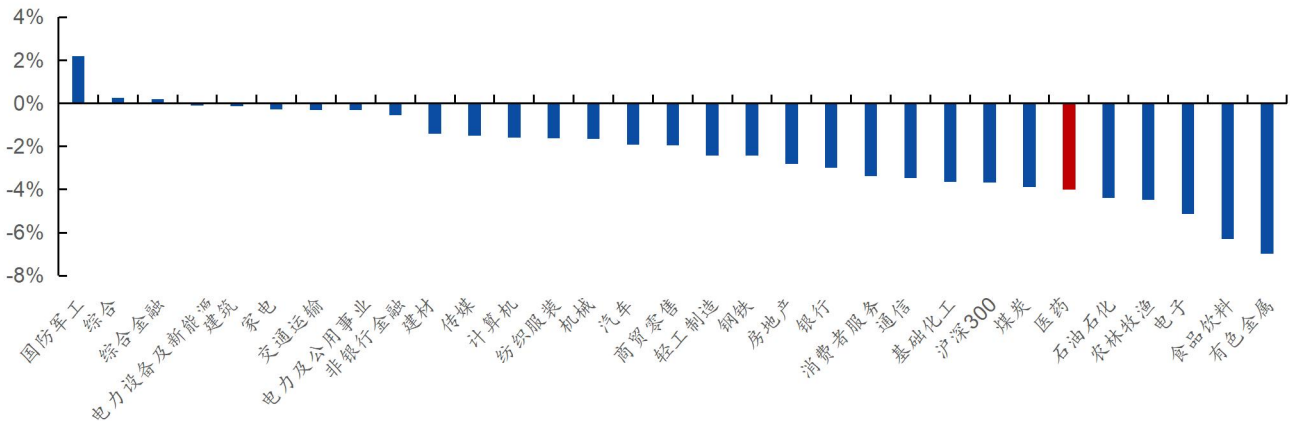


数据来源: iFinD, 华福证券研究所



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

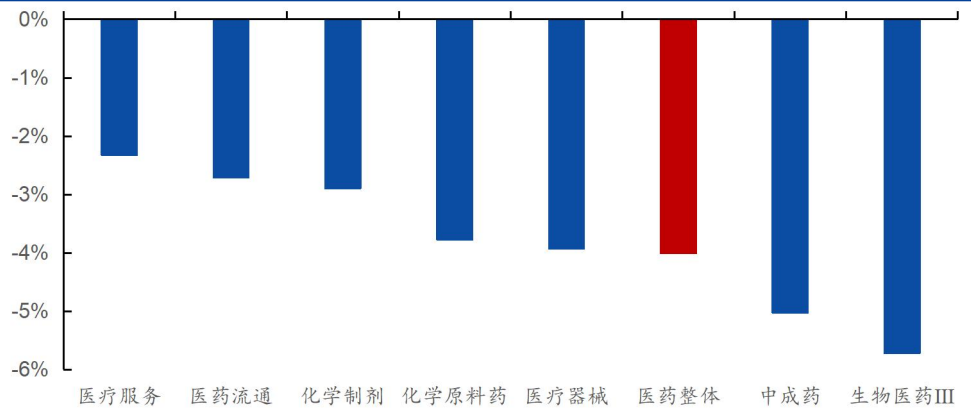
图表 11: 本周中信行业分类指数涨跌幅排名



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

医药子板块(中信)表现: 医疗器械-3.93%、化学制剂-2.90%、中成药-5.03%、化学原料药-3.77%、医疗服务-2.32%、生物医药III-5.72%、医药流通-2.71%。

图表 12: 本周中信医药子板块涨跌幅情况

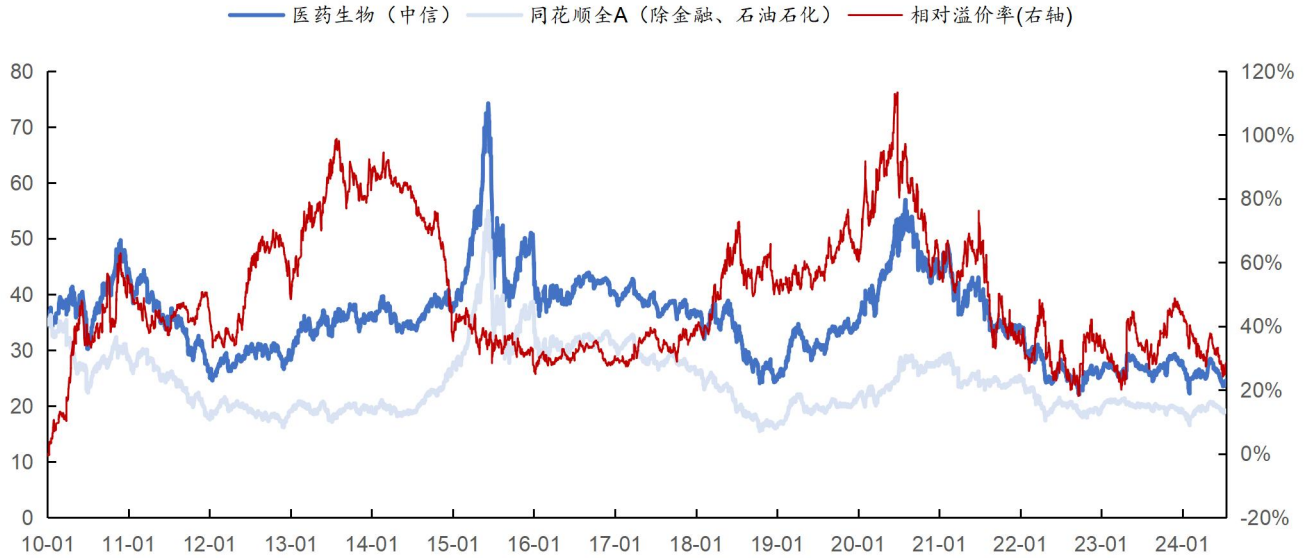


数据来源: iFinD, 华福证券研究所

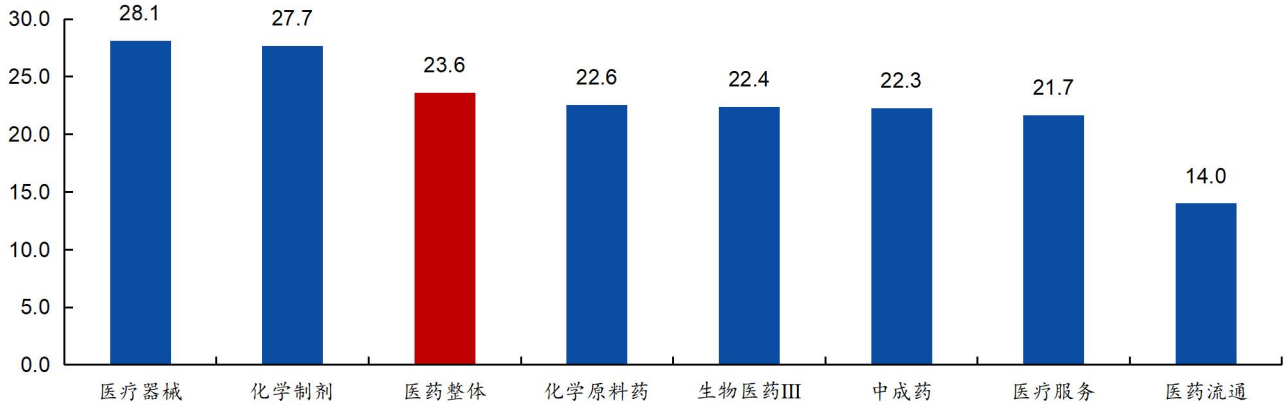
医药行业估值情况: 截至 2024 年 7 月 26 日, 医药板块整体估值(历史 TTM, 整体法, 剔除负值)为 23.63, 环比下跌 1.01pct。医药行业相对同花顺全 A (除金融、



石油石化)的估值溢价率为 27.77%，环比下降 0.01pct。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 13: 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 14: 中信医药子板块估值情况 (2024 年 7 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 7 月 22 日-7 月 26 日) 中信医药板块合计成交额为 1999.2 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 (7.15-7.19) 减少 1.9%。2024 年初至今中信医药板块合计成交额为 79413.2 亿元, 占 A 股整体成交额的 7.0%。

图表 15: 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 68 支上涨, 397 支下跌, 8 支持平, 本周涨幅前五的个股为: 康为世纪(+27.31%)、景峰医药(+26.28%)、塞力医疗(+11.32%)、东方生物(+9.00%)、合富中国(+8.55%)。

图表 16: 中信医药板块涨跌幅 Top10 (2024.7.22-2024.7.26)

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	688426.SH	康为世纪	22.0	27.31%	1	688217.SH	睿昂基因	7.4	-29.6%
2	000908.SZ	景峰医药	15.2	26.28%	2	300391.SZ	长药控股	15.2	-27.8%
3	603716.SH	塞力医疗	11.9	11.32%	3	688197.SH	首药控股	51.1	-16.5%
4	688298.SH	东方生物	56.6	9.00%	4	300573.SZ	兴齐眼药	205.5	-16.4%
5	603122.SH	合富中国	21.5	8.85%	5	688575.SH	亚辉龙	111.5	-14.9%
6	600272.SH	开开实业	18.6	8.58%	6	300705.SZ	九典制药	115.0	-14.4%
7	300108.SZ	ST 吉药	9.8	8.09%	7	688105.SH	诺唯赞	78.6	-12.9%
8	600568.SH	ST 中珠	25.7	7.50%	8	301096.SZ	百诚医药	47.2	-13.7%
9	301263.SZ	泰思康	56.4	6.85%	9	688236.SH	春立医疗	41.6	-13.4%
10	301017.SZ	漱玉平民	40.7	6.36%	10	688278.SH	特宝生物	202.4	-12.9%

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 4.8 亿元。从沪(深)股通买入金额情况来看, 排名前五分别为浙江医药、华东医药、恒瑞医药、哈药股份、兴齐眼药。减持前五分别为迈瑞医疗、惠泰医疗、益丰药房、乐普医疗、智飞生物。

图表 17: 沪(深)股通本周持仓金额增持前十 (2024.7.22-2024.7.26)

证券代码	公司名称	总市值(亿)	沪(深)股通	沪(深)股通持股	沪深港股通区
------	------	--------	--------	----------	--------



		元)	持股占比		占流通 A 股比例		间净买入额 (亿元)
			期末	变动	期末	变动	
600216.SH	浙江医药	122.5	3.63%	1.40%	3.64%	1.40%	2.5
000963.SZ	华东医药	498.2	3.55%	0.36%	3.56%	0.35%	2.4
600276.SH	恒瑞医药	2619.9	5.96%	-0.01%	5.97%	-0.01%	1.2
600664.SH	哈药股份	78.6	2.95%	1.07%	2.96%	1.07%	1.0
300573.SZ	兴齐眼药	205.5	2.68%	0.49%	3.50%	0.65%	0.9
002001.SZ	新和成	621.9	4.64%	0.11%	4.70%	0.11%	0.8
300401.SZ	花园生物	86.1	1.40%	0.77%	1.43%	0.78%	0.6
301301.SZ	川宁生物	251.4	1.05%	0.17%	3.82%	0.64%	0.6
002019.SZ	亿帆医药	137.7	2.82%	0.32%	4.06%	0.45%	0.5
600566.SH	济川药业	291.3	3.99%	0.02%	4.00%	0.02%	0.5

数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 18：沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2024.7.22-2024.7.26）

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 通区间净 买入额 (亿元)
			期末	变动	期末	变动	
300760.SZ	迈瑞医疗	3248.7	11.50%	-0.16%	11.51%	-0.15%	-5.4
688617.SH	惠泰医疗	308.5	5.33%	1.92%	3.69%	0.27%	-4.1
603939.SH	益丰药房	253.8	18.49%	-0.47%	18.49%	-0.48%	-1.3
300003.SZ	乐普医疗	240.2	3.72%	-0.34%	4.33%	-0.40%	-1.1
300122.SZ	智飞生物	631.5	2.77%	-0.15%	4.69%	-0.26%	-1.0
000423.SZ	东阿阿胶	311.5	10.83%	-0.33%	10.84%	-0.32%	-0.9
601607.SH	上海医药	644.8	3.98%	-0.24%	3.99%	-0.24%	-0.7
603259.SH	药明康德	1099.6	4.43%	-0.05%	4.43%	-0.05%	-0.7
600529.SH	山东药玻	157.6	7.52%	-0.23%	7.52%	-0.23%	-0.5
688139.SH	海尔生物	101.0	7.33%	-0.39%	7.33%	-0.39%	-0.4

数据来源：iFinD，华福证券研究所

本周医药生物行业中共有 6 家公司发生大宗交易，成交总金额为 1.3 亿元。大宗交易成交前五名为拱东医疗、国科恒泰、国邦医药、方盛制药、西山科技。

图表 19：本周大宗交易成交额前六（2024.7.22-2024.7.26）



证券代码	公司名称	区间成交额 (亿元)	市值 (亿元)
605369.SH	拱东医疗	0.80	42.9
301370.SZ	国科恒泰	0.17	47.4
605507.SH	国邦医药	0.16	91.3
603998.SH	方盛制药	0.10	48.4
688576.SH	西山科技	0.08	32.2
603108.SH	润达医疗	0.04	76.2

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

下周无医药新股上市。

图表 20: 近半年医药板块新股情况

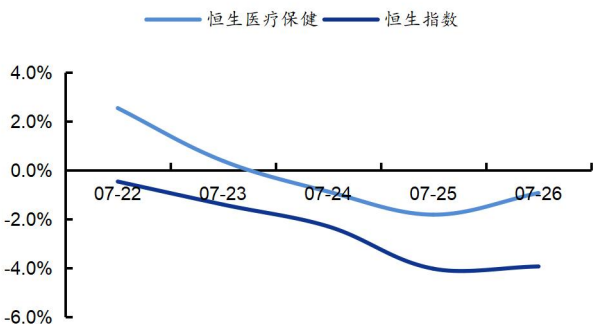
证券代码	公司	上市日期	最新市值 (亿元)	最新 PE (TTM)	上市首日涨跌幅	上市至今涨跌幅
301580.SZ	爱迪特	2024-06-26	47.0	30.6	87%	-26%
2898.HK	盛禾生物-B	2024/5/24	9.6	-6.6	8%	-58%
2509.HK	荃信生物-B	2024-03-20	47.3	-8.5	24%	-13%

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

3.3 港股医药本周行情

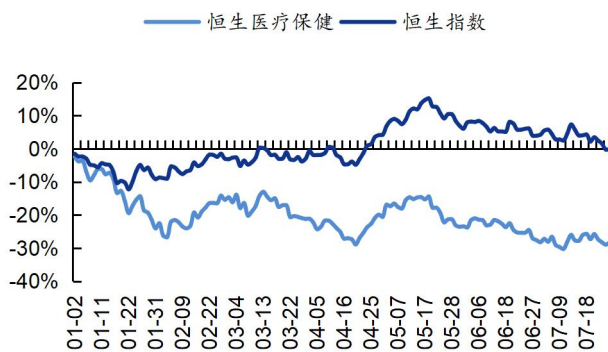
港股医药行情: 本周(2024年7月22日-7月26日)恒生医疗保健指数下降0.9%, 较恒生指数跑赢3.0pct; **2024年初至今**恒生医疗保健指数下跌28.3%, 较恒生指数跑输28.1pct。

图表 21: 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 22: 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7月22日-7月26日)恒生医疗保健的210支个股中, 65支上涨, 135支下跌, 10支持平, 本周涨幅前五的个股为: 泰凌医药

(+785.7%)、亮晴控股(+103.1%)、金斯瑞生物科技(+50.0%)、华康生物医学(+49.0%)、中国医疗集团(+48.8%)。

图表 23: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.7.22-2024.7.26)

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	1011.HK	泰凌医药	0.75	785.7%	1	9995.HK	荣昌生物-B	113.32	-43.3%
2	8603.HK	亮晴控股	4.75	103.1%	2	8437.HK	德斯控股	0.16	-40.9%
3	1548.HK	金斯瑞生物科技	242.44	50.0%	3	8143.HK	金威医疗	0.87	-32.0%
4	8622.HK	华康生物医学	0.67	49.0%	4	0718.HK	太和控股	1.25	-31.6%
5	8225.HK	中国医疗集团	0.73	48.8%	5	0401.HK	万嘉集团	0.27	-30.7%
6	0919.HK	现代健康科技	0.84	41.7%	5	1889.HK	三爱健康集团	0.56	-21.4%
7	2120.HK	康宁医院	9.59	29.2%	7	6996.HK	德琪医药-B	3.45	-28.2%
8	6669.HK	先瑞达医疗-B	17.94	25.5%	8	0575.HK	寿康集团	0.87	-25.9%
9	0911.HK	前海健康	0.50	14.3%	9	0708.HK	恒大汽车	33.17	-23.0%
10	0557.HK	天元医疗	3.10	13.3%	10	6639.HK	瑞尔集团	20.61	-22.8%

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