

医药生物

至暗时刻或已过，布局底部核心资产

投资要点：

行情回顾：本周（7.29-8.2）中信医药生物板块指数上升3.2%，跑赢沪深300指数3.9pct，在中信行业分类中排名第5位；本周涨幅前五的个股为香雪制药（+73.25%）、何化股份（+47.62%）、ST吉药（+39.46%）、睿智医药（+29.38%）、舒泰神（+29.12%）。

医药行业数据跟踪：至暗时刻已过，静待花开。估值+持仓低：2024年初至今中信医药生物板块指数下跌19.5%，跑输沪深300指数18.1pct，估值处于历史底部位置。24Q2基金医药持仓创历史新低。关注变化机遇，至暗时刻或已过。反腐影响逐步修复，同价政策情绪逐步消化，创新药全链条支持政策推进中。1) 医药工业整体表现：23年承压、24年二季度实现正增长；2) 医疗健康产业投融资：24Q2全球投融资总额同比下降3.1%，静待拐点。3) 医保基金：24年1-5月统筹收入+2.5%，支出+18.8%；4) PDB院内外数据：24Q1院内市场销售额小幅下滑，零售市场基本持平；5) 医疗设备招投标情况：24年6月金额同比下降，需求环比改善明显；6) 中药材价格：年初以来中药材价格指数持续走高，7月有所回落。7) 原料药价格：青霉素工业盐、维生素D3、肝素环比价格增长较快。

市场复盘及投资思考：本周（2024年7月29日-8月2日）中信医药指数上升3.2%，跑赢沪深300指数3.9pct，CRO、医疗服务、创新药领涨，前期严重超跌的CXO反弹，主要创新产业链政策支持深化，叠加9月美联储降息预期，底部超跌反弹为主；Q2业绩预期不佳的部分公司股价回调。考虑到医药持仓筹码低，Q3基本面向上，政策面全链条创新药产业链政策深化落地，设备更新落地Q4招投标大概率同比好转，我们认为本次医药上涨大概率持续，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、神州细胞、科伦药业。

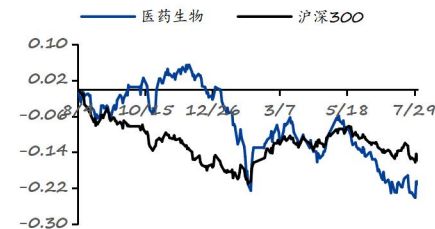
八月建议关注组合：恒瑞医药、新诺威、康方生物、复星医药、联影医疗、人福医药、天坛生物、诺泰生物。

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

相关报告

- 1、继续关注医药中报，布局底部核心资产——2024.07.28
- 2、【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
- 3、24Q2基金医药持仓：创历史新低，或孕大机遇！——2024.07.21



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：医药可以逐步加大配置，半年报后或有超额收益	3
1.2 建议关注组合上周表现	4
2 医药行业数据跟踪：至暗时刻已过，静待花开	4
3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.7.29-8.2）	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	14
4 风险提示	15

图表目录

图表 1： 上周建议关注组合收益率	4
图表 2： 医药制造业收入及利润总额情况	5
图表 3： 医药制造业收入及利润累计同比情况	5
图表 4： 医药制造业收入及利润单月情况	5
图表 5： 全球医疗健康产业月度融资情况	5
图表 6： 医保基金月度收入、支出、结余及结余率情况	6
图表 7： 院内市场 2019-2024Q1 销售额	6
图表 8： 零售市场 2019-2024Q1 销售额	6
图表 9： 2022 年 1 月-2024 年 6 月医疗设备大类产品招投标金额（百万元）	7
图表 10： 24 年以来中药材价格持续走高	8
图表 11： 7 月以来中药材价格有所下降	8
图表 12： 原料药价格走势跟踪	8
图表 13： 本周中信医药板块与沪深 300 指数行情	9
图表 14： 2024 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情	9
图表 15： 本周中信行业分类指数涨跌幅排名	9
图表 16： 本周中信医药子板块涨跌幅情况	10
图表 17： 2010 年至今医药板块整体估值溢价率	10
图表 18： 中信医药子板块估值情况（2024 年 8 月 2 日，整体 TTM 法，剔除负值）	11
图表 19： 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%）	11
图表 20： 中信医药板块涨跌幅 Top10（2024.7.29-2024.8.2）	12
图表 21： 沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2024.7.29-2024.8.2）	12
图表 22： 沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2024.7.29-2024.8.2）	13
图表 23： 本周大宗交易成交额前十（2024.7.29-2024.8.2）	13
图表 24： 近半年医药板块新股情况	13
图表 25： 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情	14
图表 26： 2024 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情	14
图表 27： 恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.7.29-2024.8.2）	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：算数平均后跑输医药指数 2.2 个点，跑赢大盘指数 1.7 个点。

上周月度重点组合：算术平均后跑输医药指数 1.7 个点，跑赢大盘指数 2.2 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	42.17	2690.0	2.7
	600196.SH	复星医药	23.78	569.7	3.0
	1801.HK	信达生物	39.25	639.2	0.9
	9926.HK	康方生物	42.00	363.7	3.3
	300705.SZ	人福医药	23.81	115.8	0.7
	688271.SH	联影医疗	113.30	933.8	-2.5
	601607.SH	上海医药	19.43	638.2	-1.0
	002422.SZ	科伦药业	31.05	497.3	0.8
算数平均涨跌幅					1.0
月度组合	600276.SH	恒瑞医药	42.17	2690.0	2.7
	300765.SZ	新诺威	23.88	335.4	-2.0
	9926.HK	康方生物	42.00	363.7	3.3
	600196.SH	复星医药	23.78	569.7	3.0
	688271.SH	联影医疗	113.30	933.8	-2.5
	600079.SH	人福医药	20.10	328.1	7.5
	600161.SH	天坛生物	24.20	478.5	-1.8
	688076.SH	诺泰生物	67.50	147.3	1.9
算数平均涨跌幅					1.5
生物医药（中信）					3.2
周度组合相对医药指数收益率					-2.2
月度组合相对医药指数收益率					-1.7
沪深 300					-0.7
周度组合相对大盘收益率					1.7
月度组合相对大盘收益率					2.2

数据来源：iFinD，华福证券研究所

2 医药行业数据跟踪：至暗时刻已过，静待花开

估值+持仓新低，2024 年初至今中信医药生物板块指数下跌 19.5%，跑输沪深 300 指数 18.1pct，在中信行业分类中排名第 22 位，估值处于历史底部位置。24Q2 基金医药持仓创历史新低。

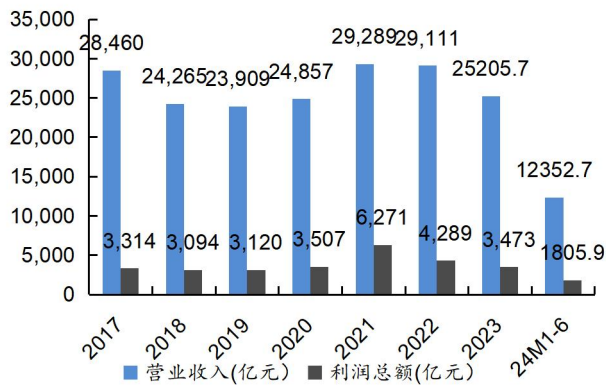


公募基金医药重仓:24Q2公募基金医药重仓占比为9.9%,较2024Q1下降1.1pct;
观察 2024Q2 医药持仓 TOP3 板块:全部基金:医疗器械(32.9%)、化学制药(28.0%)、医疗服务(15.3%);医药主题基金:化学制药(34.5%)、医疗器械(20.5%)、医疗服务(17.6%)。

悲观情绪下关注变化机遇,反腐影响逐步修复,同价政策情绪逐步消化,创新药全链条支持政策推进中。

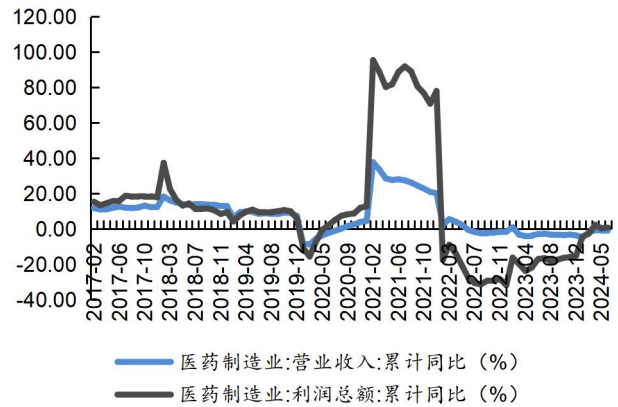
1) 医药制造业:2023年受到医药行业整治的影响,医药制造业收入同比下降13.4%,利润总额下降19%。从24年6月份的累计增速情况看,拐点已现:24M1-6医药制造业收入同比下降1.1%,利润总额同比上升0.6%,利润端实现增长。

图表 2: 医药制造业收入及利润总额情况



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

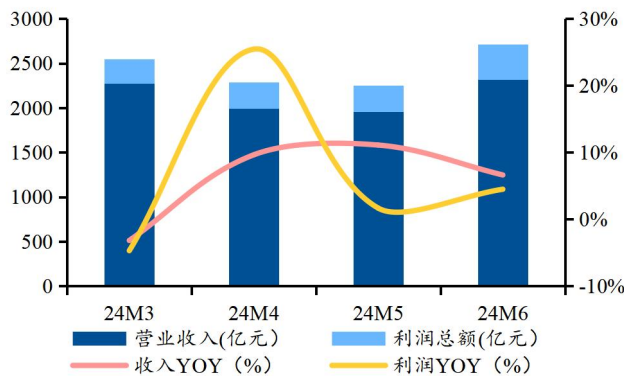
图表 3: 医药制造业收入及利润累计同比情况



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

二季度开始收入、利润均实现正增长。1) 分季度: 二季度整体医药制造业实现收入 6270 亿元, 同比增长 8.9%, 实现利润总额 983 亿元, 同比增长 9%; 2) 分月度: M4/5/6 分别实现收入 1995/1959/2316 亿元, 同比增长 9.6%/11.1%/6.6%, 实现利润 292/295/396 亿元, 同比增长 25.5%/1.7%/4.5%。

图表 4: 医药制造业收入及利润单月情况



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 5: 全球医疗健康产业月度融资情况



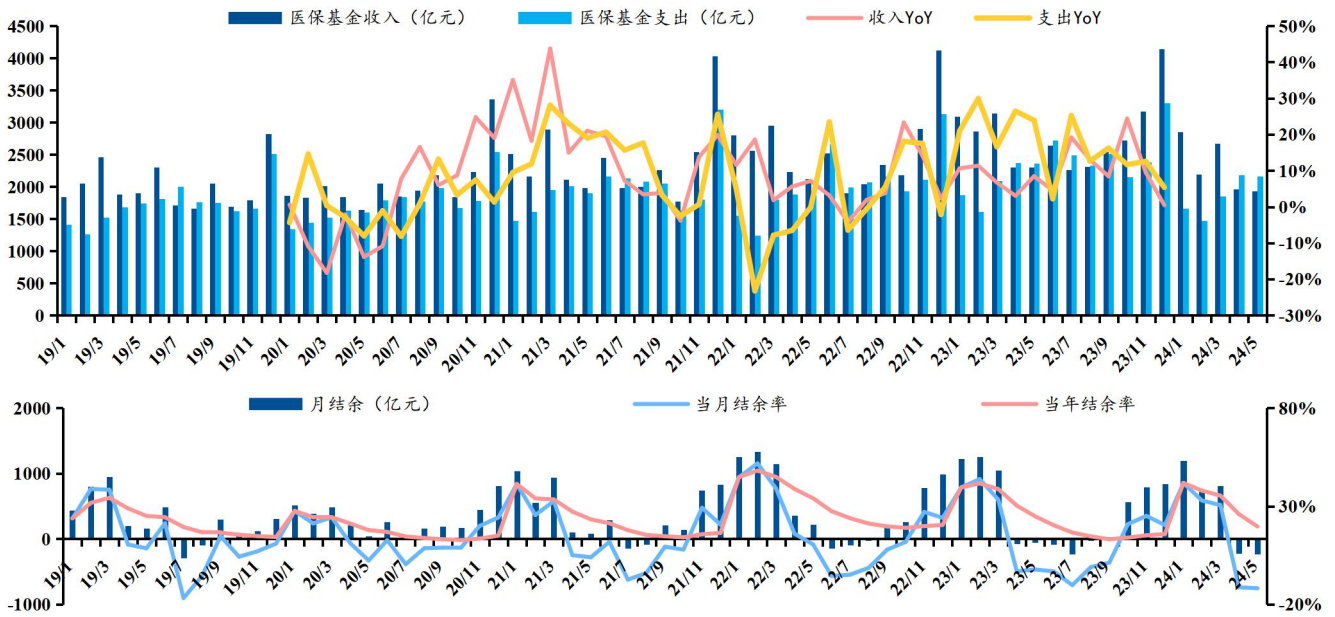
数据来源: 动脉橙、华福证券研究所

注: 动脉橙投融资数据对于历史数据有修正, 本文采取最新公布数据

2) 医疗健康产业投融资:23 年全球投融资总额为 21 年的 45.2%,国内为 32.1%。
24H1 全球投资总额为: 30716 亿元, 同比增长 1.7%, 其中: 24Q1 全球投融资总额同比增长 6.6%, 24Q2 总额同比下降 3.1%, 静待拐点。

3) 医保基金月度运行情况: 24 年 1-5 月实现统筹基金收入 11606.17 亿元(同比增长 2.5%), 统筹基金支出 9328.19 亿元(同比增长 18.8%), 当年结余率约为 19.6%。

图表 6: 医保基金月度收入、支出、结余及结余率情况

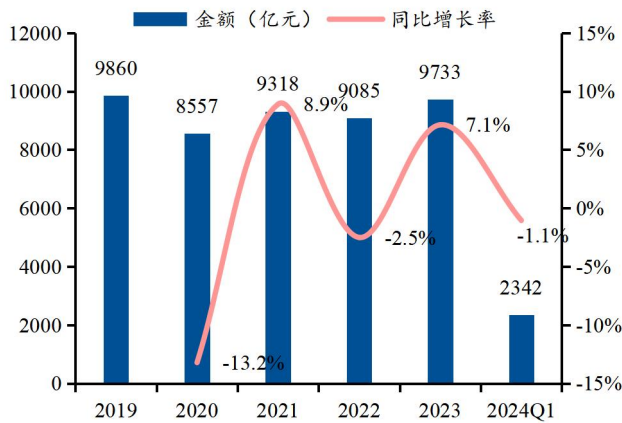


数据来源: 国家医保局、华福证券研究所

注: 自 2024 年起, 医保局公布数据为基本医疗保险统筹基金收入、支出, 不含职工基本医保个人账户收入、支出。2023 年 1-5 月, 统筹基金收入 11328.13 亿元, 统筹基金支出 7850.34 亿元

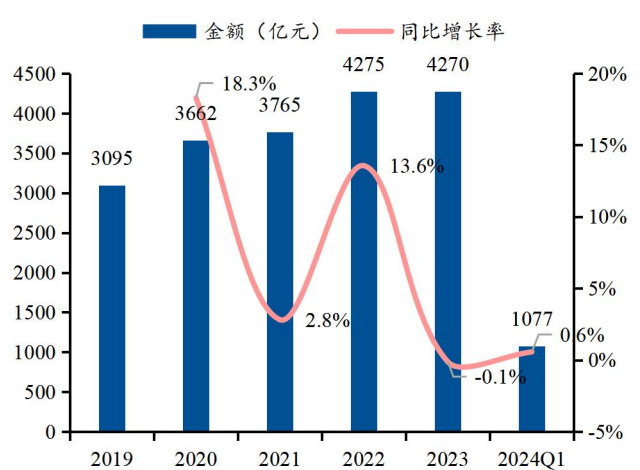
4) PDB 院内数据和院外数据: 24Q1 院内市场销售额小幅下滑, 零售市场基本持平。

图表 7: 院内市场 2019-2024Q1 销售额



数据来源: PDB, 华福证券研究所

图表 8: 零售市场 2019-2024Q1 销售额



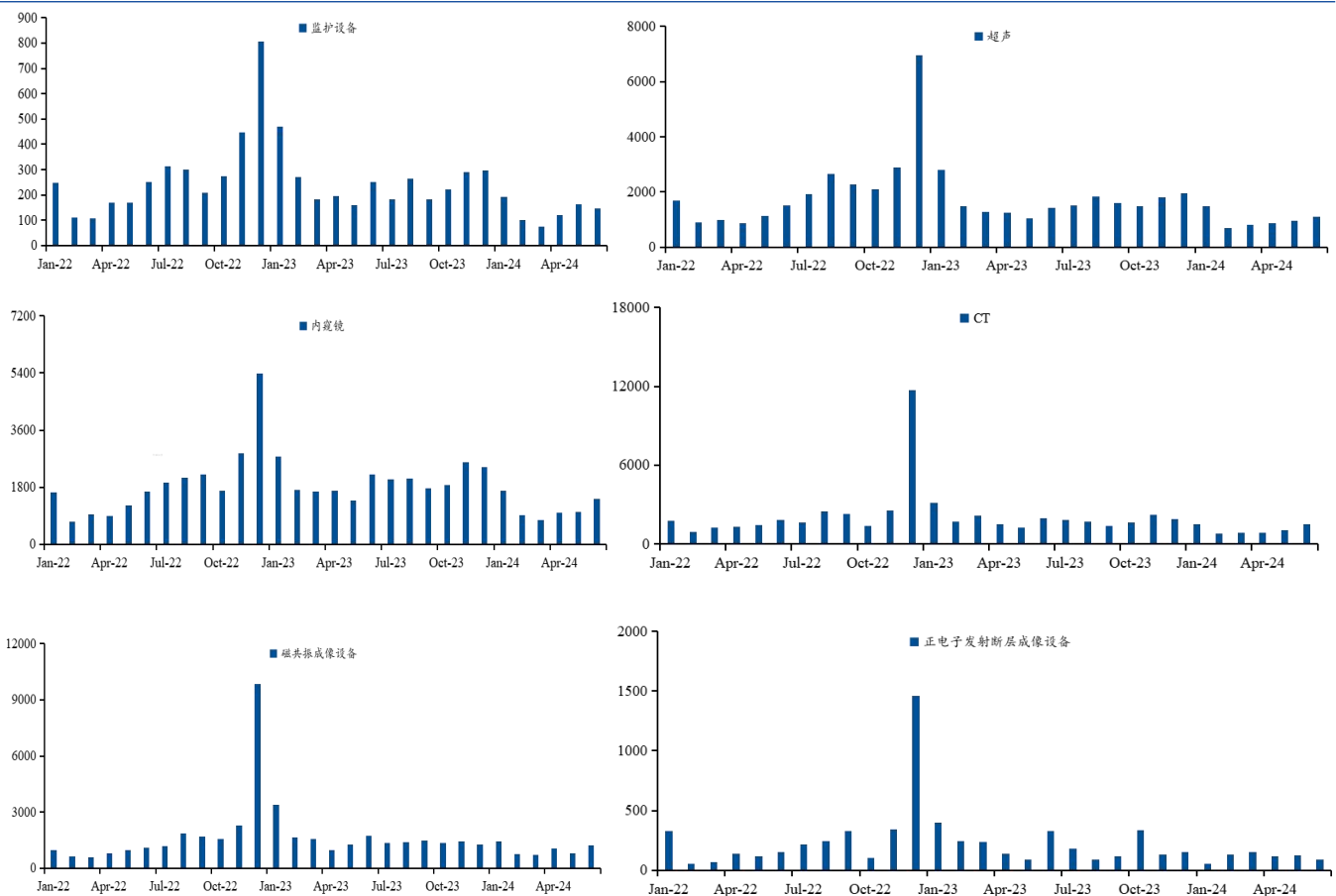
数据来源: PDB, 华福证券研究所



5) **医疗设备招投标情况**: 24年6月设备招投标金额同比下降,需求环比改善明显: 1) 环比看,24年6月医疗设备整体招投标金额环比提升,需求环比改善;以磁共振、CT、内窥镜为代表的大中型医学影像设备招投标呈现显著提升,PET/MR受配置证发放节奏影响招投标略有波动; 2) 同比看,24年6月招投标金额同比依然下降,但24Q2较24Q1同比下滑幅度已显著收窄。

随卫生健康领域设备设施迭代升级工作方案的出台,叠加近期各省乙类大型医用设备配置证许可批准,我们认为医疗设备招投标需求将在24Q3、Q4陆续释放,考虑设备装机需一定周期,静待政策落地、需求持续释放,关注24H2医疗设备相关公司的业绩释放。

图表 9: 2022年1月-2024年6月医疗设备大类产品招投标金额(百万元)

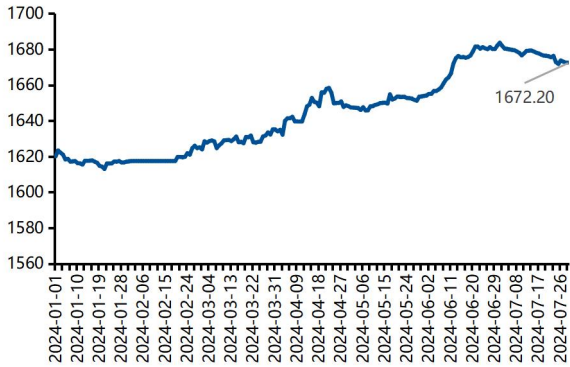


数据来源: 众成数科, 华福证券研究所



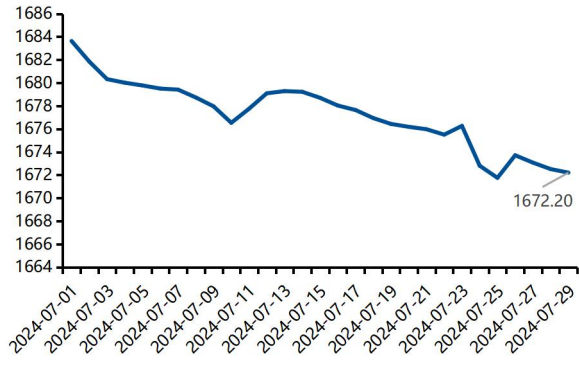
6) 中药材价格走势：24年年初以来中药材价格指数持续走高，7月有所回落。

图表 10：24 年以来中药材价格持续走高



数据来源：iFinD，华福证券研究所

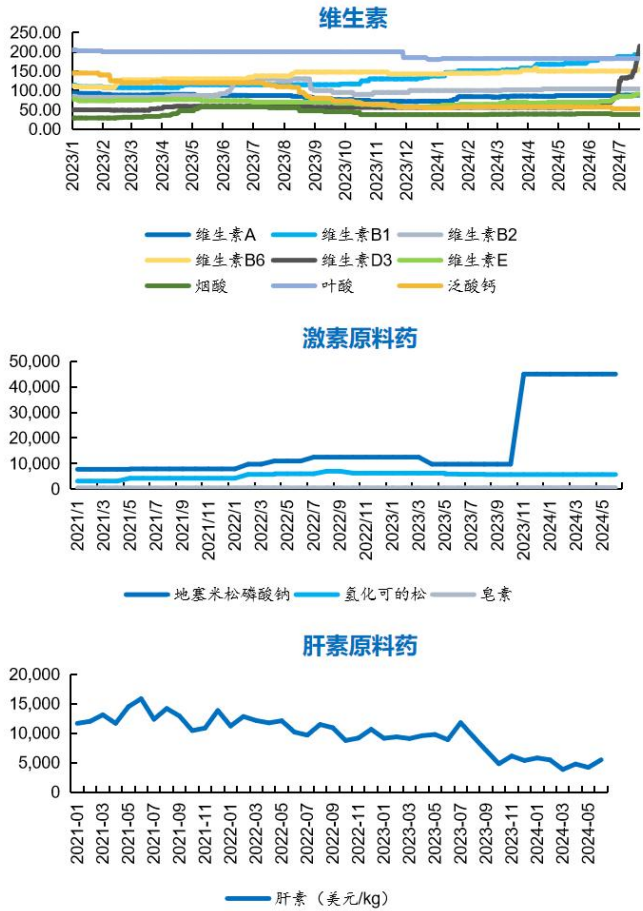
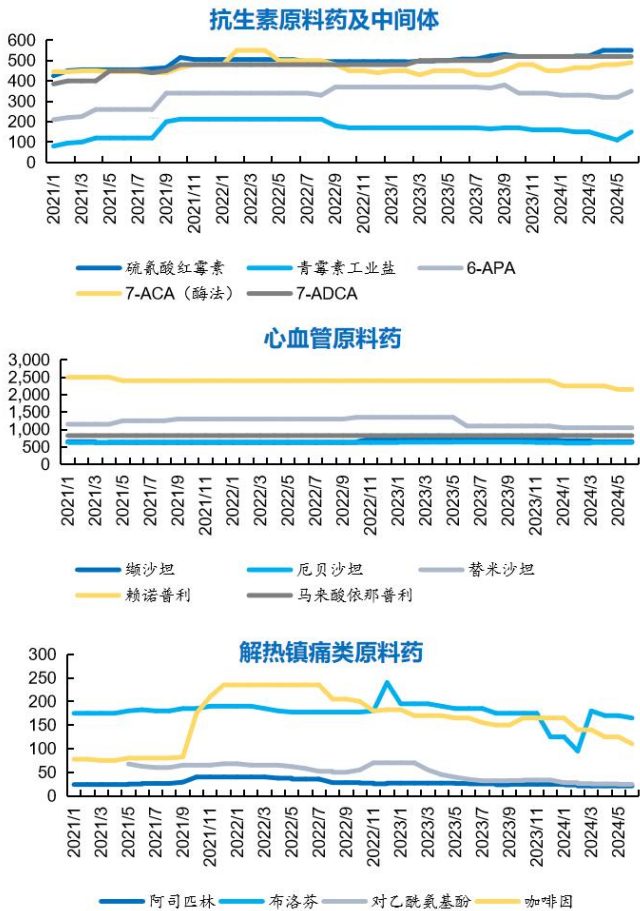
图表 11：7 月以来中药材价格有所下降



数据来源：iFinD，华福证券研究所

7) 原料药价格走势：月度环比看，抗生素原料药及中间体价格增长，维生素 D3、维生素 E 月度价格增长较快，心血管原料药、激素类价格持平，解热镇痛类原料药布洛芬、咖啡因价格出现增长，肝素原料药价格增速较快。

图表 12：原料药价格走势跟踪



数据来源：Wind，华福证券研究所

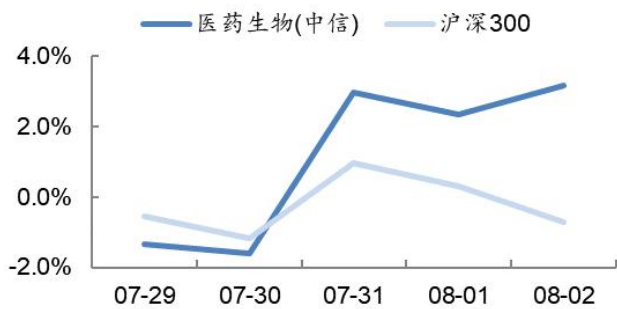


3 医药板块周行情回顾及热点跟踪 (2024.7.29-8.2)

3.1 A股医药板块本周行情

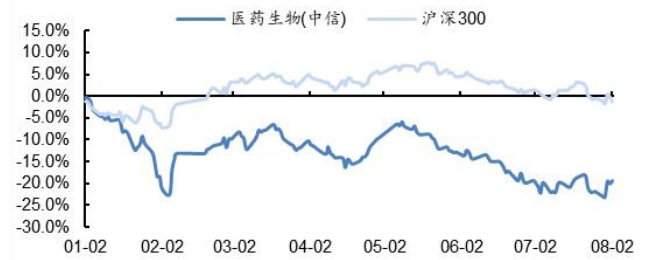
医药板块表现：本周（2024年7月29日-8月2日）中信医药指数上升3.2%，跑赢沪深300指数3.9pct，在中信一级行业分类中排名第5位；2024年初至今中信医药生物板块指数下跌19.5%，跑输沪深300指数18.1pct，在中信行业分类中排名第22位。

图表 13：本周中信医药板块与沪深300指数行情



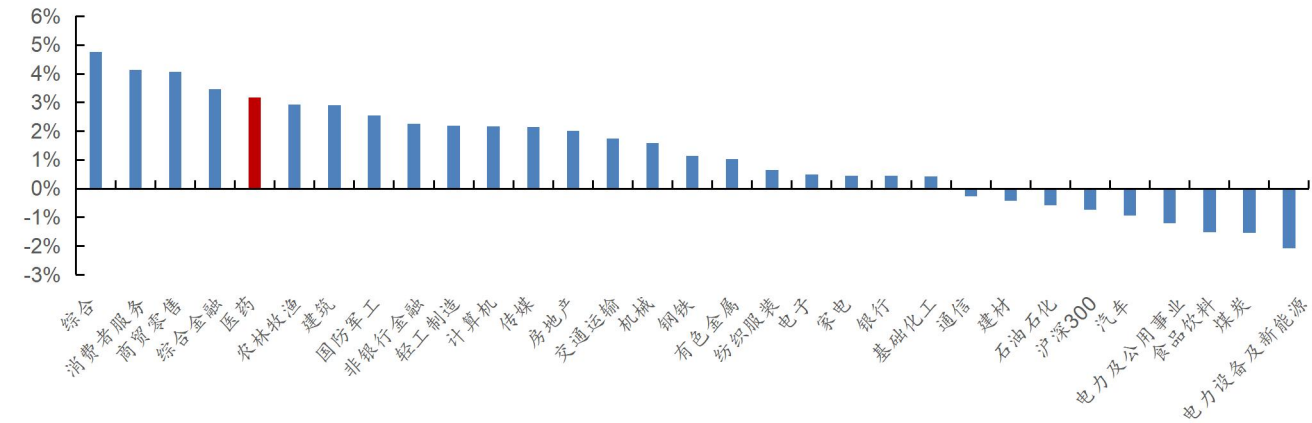
数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 14：2024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 15：本周中信行业分类指数涨跌幅排名

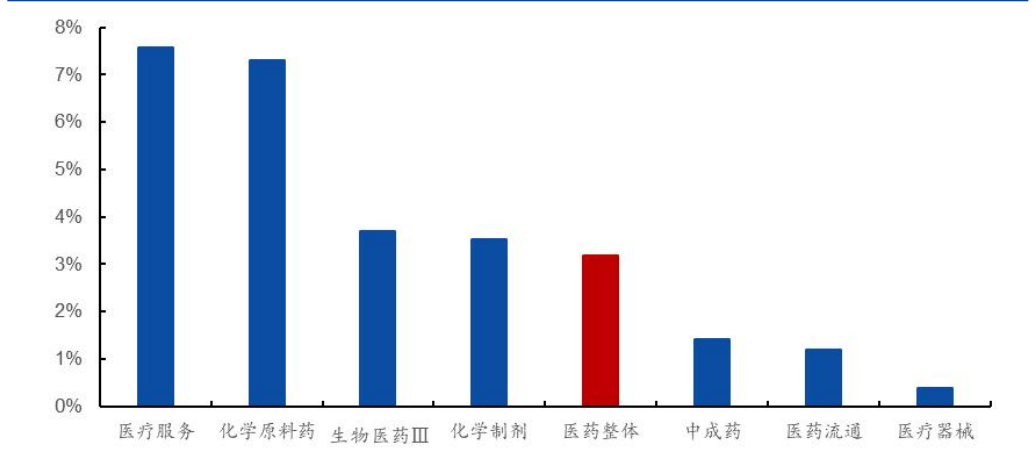


数据来源：iFinD，华福证券研究所



医药子板块（中信）表现：医疗服务+7.58%、化学原料药+7.31%、生物医药III +3.69%、化学制剂+3.53%、中成药+1.42%、医药流通+1.19%、医疗器械+0.39%。

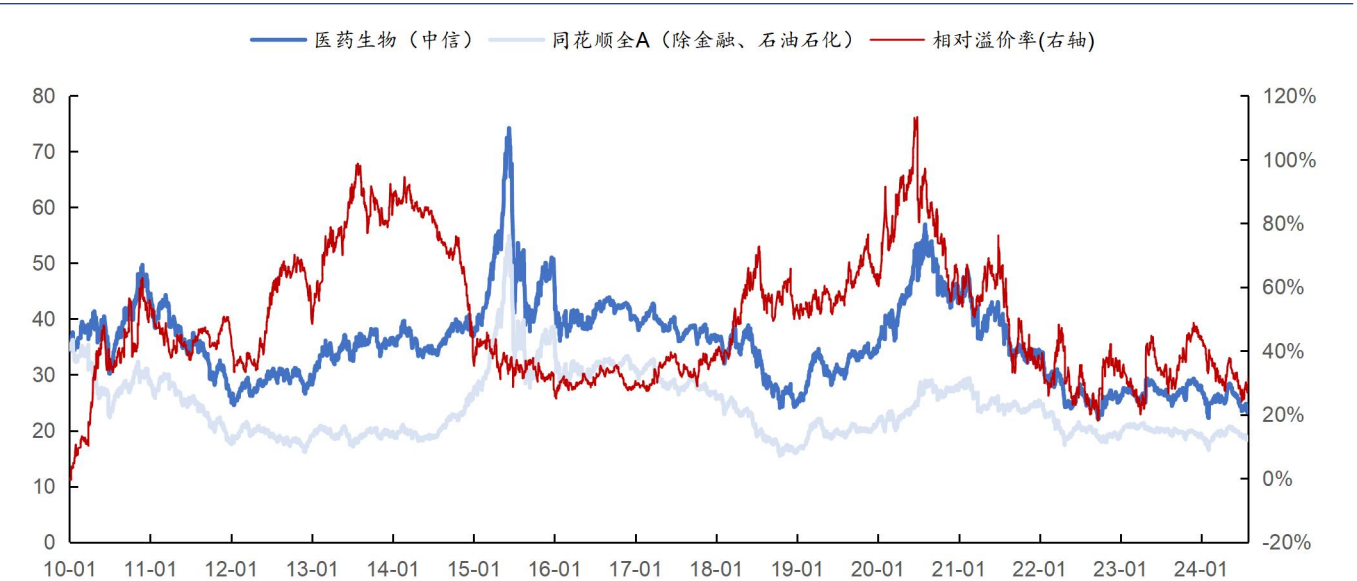
图表 16：本周中信医药子板块涨跌幅情况



数据来源：iFinD，华福证券研究所

医药行业估值情况：截至 2024 年 8 月 2 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 24.34，环比上涨 0.70pct。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 31.50%，环比上升 0.70pct。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。

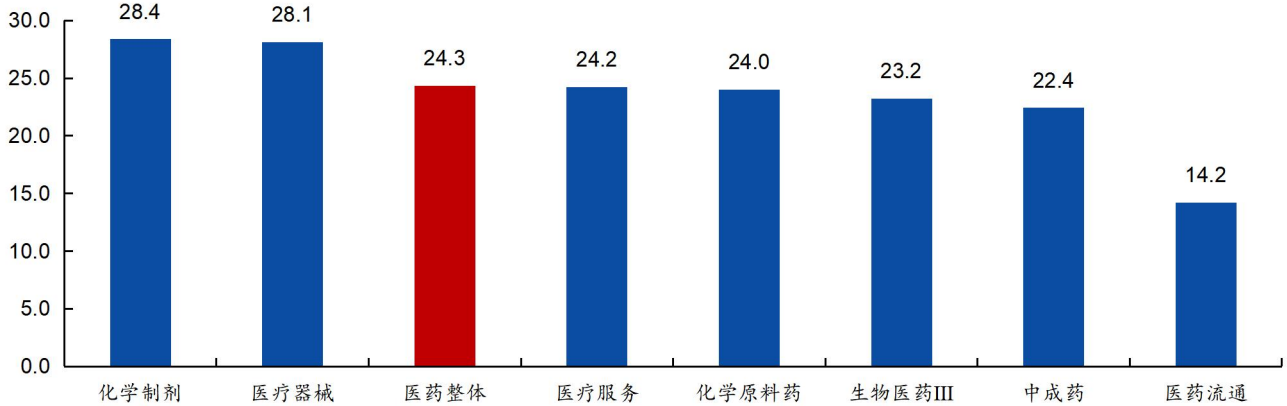
图表 17：2010 年至今医药板块整体估值溢价率



数据来源：iFinD，华福证券研究所



图表 18: 中信医药子板块估值情况 (2024 年 8 月 2 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 29 日-8 月 2 日) 中信医药板块合计成交额为 2617.6 亿元, 占 A 股整体成交额的 7.2%, 医药板块成交额较上个交易周期 (7.22-7.26) 增加 30.9%。2024 年初至今中信医药板块合计成交额为 82030.7 亿元, 占 A 股整体成交额的 7.0%。

图表 19: 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 418 支上涨, 51 支下跌, 4 支持平, 本周涨幅前五的个股为: 香雪制药 (+73.25%)、河化股份 (+47.62%)、ST 吉药 (+39.46%)、睿智医药 (+29.38%)、舒泰神 (+29.12%)。



图表 20: 中信医药板块涨跌幅 Top10 (2024.7.29-2024.8.2)

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	300147.SZ	香雪制药	37.7	73.25%	1	300723.SZ	一品红	72.5	-14.8%
2	000953.SZ	河化股份	14.8	47.62%	2	603883.SH	老百姓	103.2	-11.2%
3	300108.SZ	ST 吉药	13.7	39.46%	3	688166.SH	博瑞医药	111.1	-10.8%
4	300149.SZ	睿智医药	25.1	29.38%	4	603439.SH	贵州三力	47.9	-8.2%
5	300204.SZ	舒泰神	35.2	29.12%	5	600129.SH	太极集团	135.0	-6.6%
6	000908.SZ	景峰医药	19.5	28.32%	6	600557.SH	康缘药业	82.7	-6.2%
7	301075.SZ	多瑞医药	15.7	27.58%	7	688105.SH	诺唯赞	82.1	-12.9%
8	600721.SH	百花医药	27.4	25.83%	8	600422.SH	昆药集团	112.7	-5.8%
9	300583.SZ	赛托生物	25.2	25.83%	9	000915.SZ	华特达因	63.1	-4.6%
10	000518.SZ	四环生物	24.1	25.81%	10	000078.SZ	海王生物	67.4	-3.9%

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)股通资金合计净买入 30.8 亿元。从沪(深)股通买入金额情况来看, 排名前五分别为药明康德、东阿阿胶、迈瑞医疗、新和成、博雅生物。减持前五分别为云南白药、凯莱英、川宁生物、兴齐眼药、益丰药房。

图表 21: 沪(深)股通本周持仓金额增持前十(2024.7.29-2024.8.2)

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	1200.3	5.00%	0.77%	5.00%	0.77%	6.0
000423.SZ	东阿阿胶	306.0	11.76%	0.82%	11.77%	0.82%	2.9
300760.SZ	迈瑞医疗	3156.6	11.55%	0.06%	11.55%	0.05%	1.4
002001.SZ	新和成	668.3	4.83%	0.19%	4.89%	0.19%	1.2
300294.SZ	博雅生物	160.0	6.03%	0.67%	7.15%	0.80%	1.0
002422.SZ	科伦药业	497.3	6.37%	0.15%	7.81%	0.18%	1.0
300832.SZ	新产业	513.2	2.25%	0.18%	2.53%	0.20%	0.9
600380.SH	健康元	197.9	6.40%	0.35%	6.40%	0.35%	0.8
688166.SH	博瑞医药	111.1	1.52%	0.21%	1.53%	0.21%	0.7
000661.SZ	长春高新	374.5	2.67%	0.21%	2.72%	0.22%	0.6

数据来源: iFinD, 华福证券研究所


图表 22：沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2024.7.29-2024.8.2）

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	
000538.SZ	云南白药	901.6	3.49%	-0.09%	3.52%	-0.08%	-1.4
002821.SZ	凯莱英	265.3	2.56%	-0.51%	2.67%	-0.53%	-1.4
301301.SZ	川宁生物	266.8	0.56%	-0.39%	2.04%	-1.41%	-1.3
300573.SZ	兴齐眼药	212.2	2.13%	-0.48%	2.78%	-0.62%	-1.2
603939.SH	益丰药房	251.3	18.09%	-0.09%	18.09%	-0.10%	-1.0
300003.SZ	乐普医疗	242.0	3.40%	-0.28%	3.96%	-0.32%	-0.8
688139.SH	海尔生物	101.1	6.75%	-0.53%	6.76%	-0.53%	-0.6
600161.SH	天坛生物	478.5	2.81%	-0.09%	2.81%	-0.09%	-0.5
300685.SZ	艾德生物	74.8	7.81%	-0.50%	7.92%	-0.50%	-0.5
300181.SZ	佐力药业	102.5	0.59%	-0.38%	0.69%	-0.45%	-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 12 家公司发生大宗交易，成交总金额为 2.3 亿元。大宗交易成交前五名为南华生物、海欣股份、方盛制药、派林生物及康泰生物。

图表 23：本周大宗交易成交额前十（2024.7.29-2024.8.2）

证券代码	公司名称	区间成交额（亿元）	市值（亿元）
000504.SZ	南华生物	1.04	23.6
600851.SH	海欣股份	0.29	47.9
603998.SH	方盛制药	0.21	47.9
000403.SZ	派林生物	0.20	183.8
300601.SZ	康泰生物	0.12	174.4
688576.SH	西山科技	0.10	31.3
002793.SZ	罗欣药业	0.10	44.5
300239.SZ	东宝生物	0.08	28.3
688198.SH	佰仁医疗	0.04	137.6
688575.SH	亚辉龙	0.04	108.3

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 24：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	46.7	30.4	87%	-27%
2898.HK	盛禾生物-B	2024-05-24	10.8	-7.4	8%	-52%

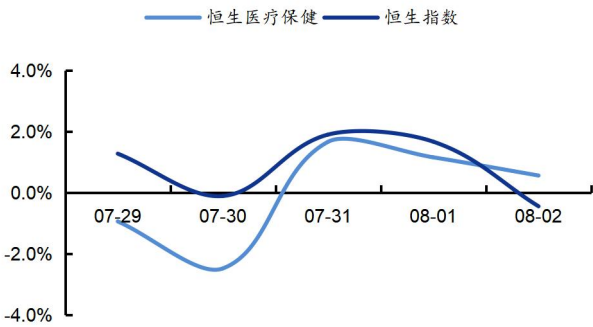
2509.HK	荃信生物-B	2024-03-20	50.0	-9.0	24%	-8%
---------	--------	------------	------	------	-----	-----

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

3.3 港股医药本周行情

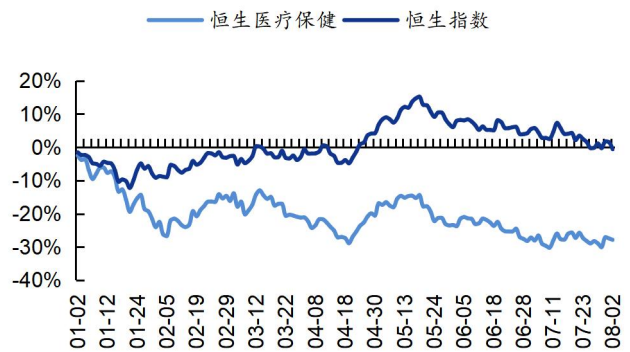
港股医药行情: 本周(2024年7月29日-8月2日)恒生医疗保健指数上升0.6%, 较恒生指数跑赢1.0pct; **2024年初至今**恒生医疗保健指数下跌27.9%, 较恒生指数跑输27.3pct。

图表 25: 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 26: 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29日-8月2日)恒生医疗保健的210支个股中, 90支上涨, 85支下跌, 35支持平, 本周涨幅前五的个股为: 官酝控股(+30.4%)、先瑞达医疗-B(+21.2%)、HKE HOLDINGS(+17.4%)、心玮医疗-B(+15.9%)、石四药集团(+15.7%)。

图表 27: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.7.29-2024.8.2)

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	8513.HK	官酝控股	1.44	30.4%	1	0455.HK	天大药业	3.97	-23.8%
2	6669.HK	先瑞达医疗-B	21.76	21.2%	2	8603.HK	亮晴控股	3.80	-20.0%
3	1726.HK	HKE HOLDINGS	19.27	17.4%	3	6078.HK	海吉亚医疗	118.25	-14.4%
4	6609.HK	心玮医疗-B	6.21	15.9%	4	1228.HK	北海康成-B	1.20	-12.7%
5	8225.HK	中国医疗集团	0.82	15.7%	5	2005.HK	石四药集团	101.97	-12.6%
6	2359.HK	药明康德	1,200.27	15.4%	6	0911.HK	前海健康	0.43	-12.5%
7	0928.HK	莲和医疗	0.98	13.7%	7	9996.HK	沛嘉医疗-B	14.21	-11.2%
8	6669.HK	先瑞达医疗-B	21.76	12.7%	8	1672.HK	歌礼制药-B	9.81	-10.9%
9	3347.HK	泰格医药	442.76	12.6%	9	8622.HK	华康生物医学	0.60	-10.3%
10	8225.HK	中国医疗集团	0.82	12.5%	10	2393.HK	巨星医疗控股	0.79	-9.8%

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