

医药生物

司美有望登顶药王，重视 GLP-1 产业趋势

投资要点：

行情回顾：本周（8.5-8.9）中信医药生物板块指数下降 0.4%，跑赢沪深 300 指数 1.1pct，在中信行业分类中排名第 9 位；本周涨幅前五的个股为香雪制药（+55.09%）、东北制药（+44.01%）、奥精医疗（+20.16%）、民生健康（+18.28%）、龙津药业（+16.28%）。

司美、替尔泊肽销售亮眼，诺和诺德&礼来均上调全年收入指引，司美有望登顶药王。24H1 司美格鲁肽实现销售 133 亿美元，同比增长 42.6%，替尔泊肽实现销售 66.6 亿美元，同比增长 330%，基于上半年业绩，诺和诺德上调全年收入指引至（增长 22%-28%），此前指引为 19-27%，礼来将全年收入预期上调了 30 亿美元至 454-466 亿美元。国内 GLP-1 催化不断，产业进入新阶段，建议关注率先获益的产业链，及国内新药进展。1）产业链：国内产业链进入订单兑现阶段，同时国内企业加速布局产能，诺泰生物更改募集资金用于建设多肽产能（GLP-1 相关产能约 5 吨/年），圣诺生物、翰宇药业、奥锐特等均在加速布局，产业链将进入业绩加速阶段；2）制剂端：制剂端具备更大空间，随着司美格鲁肽减重适应症获批，打开国内 GLP-1 减重市场，国内企业奋起直追，信达生物玛氏度肽 24 年 2 月已报产，恒瑞医药（III 期）、博瑞医药（II 期）、众生药业（II 期）等稳步推进，将陆续进入商业化阶段。建议关注：1）产业链：诺泰生物、圣诺生物、翰宇药业、奥锐特等；2）新药：信达生物、恒瑞医药、博瑞医药、众生药业等

市场复盘及投资思考：本周中信医药指数跑赢沪深 300 指数 1.1 pct，中成药及医药流通板块表现较好，主要系在上周开启的医药反弹趋势中相对滞涨，Q2 业绩持续兑现出清中。医药投资热度明确提升，医药交易量提升显著，本周交易量较上周同比增长 12.8%。考虑到当前医药持仓筹码低，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，我们持续看好后续医药板块迎来底部反转，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。

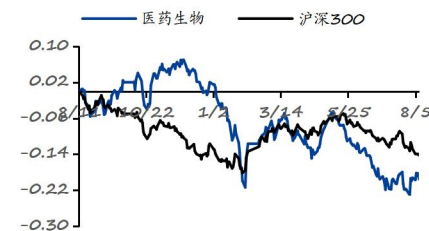
八月建议关注组合：恒瑞医药、新诺威、康方生物、复星医药、联影医疗、人福医药、天坛生物、诺泰生物。

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、至暗时刻或已过，布局底部核心资产——2024.08.04
- 2、继续关注医药中报，布局底部核心资产——2024.07.28
- 3、【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



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 诺和诺德，礼来均上调指引，司美有望登顶药王	4
2.1 诺和诺德：司美有望登顶药王，诺和诺德上调全年收入指引	4
2.2 礼来：替尔泊肽放量明显，上调全年收入指引	7
2.3 国内开启 GLP-1 减重时代，产业链率先获益	8
3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.8.5-8.9）	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	14
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: 司美格鲁肽全球销售额（亿美元，%）	5
图表 3: 司美各商品名销售额（亿美元）	5
图表 4: 分季度司美格鲁肽销售额表现（亿美元）	5
图表 5: 诺和诺德 GLP-1 产品糖尿病适应症市占率	6
图表 6: 国内司美销售额（亿元）	6
图表 7: 诺和诺德 GLP-1 在研管线里程碑	7
图表 8: 礼来替尔泊肽销售额情况（百万美元）	8
图表 9: 司美格鲁肽注射液国内进度（部分）	8
图表 10: 国内多靶点药物研发进展（II 期及以上）	9
图表 11: 本周中信医药板块与沪深 300 指数行情	10
图表 12: 2024 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情	10
图表 13: 本周中信行业分类指数涨跌幅排名	10
图表 14: 本周中信医药子板块涨跌幅情况	10
图表 15: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率	11
图表 16: 中信医药子板块估值情况（2024 年 8 月 9 日，整体 TTM 法，剔除负值）	11
图表 17: 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%）	12
图表 18: 中信医药板块涨跌幅 Top10（2024.8.5-2024.8.9）	12
图表 19: 沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2024.8.5-2024.8.9）	13
图表 20: 沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2024.8.5-2024.8.9）	13
图表 21: 本周大宗交易成交额前十（2024.8.5-2024.8.9）	14
图表 22: 近半年医药板块新股情况	14
图表 23: 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情	14
图表 24: 2024 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情	14
图表 25: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.8.5-2024.8.9）	15



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 1.2 个点, 跑赢大盘指数 2.3 个点。

上周月度重点组合: 算术平均后跑输医药指数 0.7 个点, 跑赢大盘指数 0.4 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	42.42	2706.0	0.6
	600196.SH	复星医药	23.46	564.2	-0.2
	1801.HK	信达生物	41.65	678.6	6.1
	9926.HK	康方生物	43.80	379.2	4.3
	300705.SZ	人福医药	23.21	112.9	-2.5
	688271.SH	联影医疗	115.13	948.9	1.6
	601607.SH	上海医药	19.00	626.9	-2.2
	002422.SZ	科伦药业	30.58	489.8	-1.5
算数平均涨跌幅					0.8
月度组合	600276.SH	恒瑞医药	42.42	2706.0	0.6
	300765.SZ	新诺威	23.62	331.8	-1.1
	9926.HK	康方生物	43.80	379.2	4.3
	600196.SH	复星医药	23.46	564.2	-0.2
	688271.SH	联影医疗	115.13	948.9	1.6
	600079.SH	人福医药	20.04	327.1	-0.3
	600161.SH	天坛生物	23.95	473.6	-1.0
	688076.SH	诺泰生物	58.81	128.3	-12.9
算数平均涨跌幅					-1.1
生物医药 (中信)					0.4
周度组合相对医药指数收益率					1.2
月度组合相对医药指数收益率					-0.7
沪深 300					-1.6
周度组合相对大盘收益率					2.3
月度组合相对大盘收益率					0.4

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

2 诺和诺德, 礼来均上调指引, 司美有望登顶药王

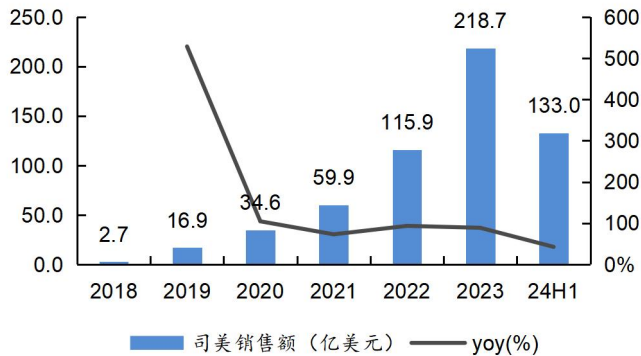
2.1 诺和诺德: 司美有望登顶药王, 诺和诺德上调全年收入指引

司美格鲁肽快速放量, 全球爆款, 有望登顶药王。近期诺和诺德发布 24H1 业绩, 司美格鲁肽实现销售 133 亿美元, 同比增长 42.6%, 其中口服降糖 Rybelsus 销售额为 16.4 亿美元, 同比增长 31%, 注射降糖 Ozempic 销售额为 85 亿美元, 同比增长 35.8%, 减重适应症 Wegovy 销售额为 31.6 亿美元, 同比增长 74.1%, 基于此诺和诺



德上调全年收入指引至（增长 22%-28%），此前指引为 19-27%。

图表 2: 司美格鲁肽全球销售额（亿美元，%）



数据来源：诺和诺德财报，华福证券研究所

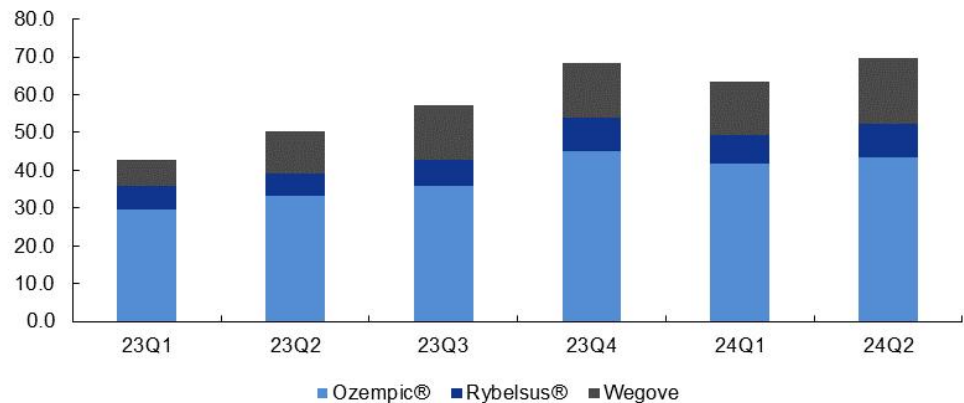
图表 3: 司美各商品名销售额（亿美元）

	2020	2021	2022	2023	24H1
Ozempic	31.8	50.6	89.6	143.6	85.0
YOY (%)		58.9%	77.3%	60.2%	35.8%
Rybelsus	2.8	7.3	16.9	28.1	16.4
YOY (%)		158.3%	133.5%	65.9%	31.0%
Wegovy		2.1	9.3	47.0	31.6
YOY (%)			346.5%	406.5%	74.1%

数据来源：诺和诺德财报，华福证券研究所

Wegovy 供不应求，Q2 初始剂量供应仍然受到限制。 24Q2 诺和诺德司美格鲁肽实现销售额 69.7 亿美元，同比增长 38.2%，环比增长 10.1%，其中口服降糖 Rybelsus 销售额为 8.9 亿美元，同比增长 48.4%，环比增长 18.1%，注射降糖 Ozempic 销售额为 43.3 亿美元，同比增长 30.7%，环比增长 3.8%，减重适应症 Wegovy 销售额为 17.5 亿美元，同比增长 55.1%，环比增长 24.3%。诺和诺德在财报中提到：“在美国，Wegovy®的需求超过了供应量，为了保障护理的连续性，初始剂量强度的供应仍然受到限制。”

图表 4: 分季度司美格鲁肽销售额表现（亿美元）

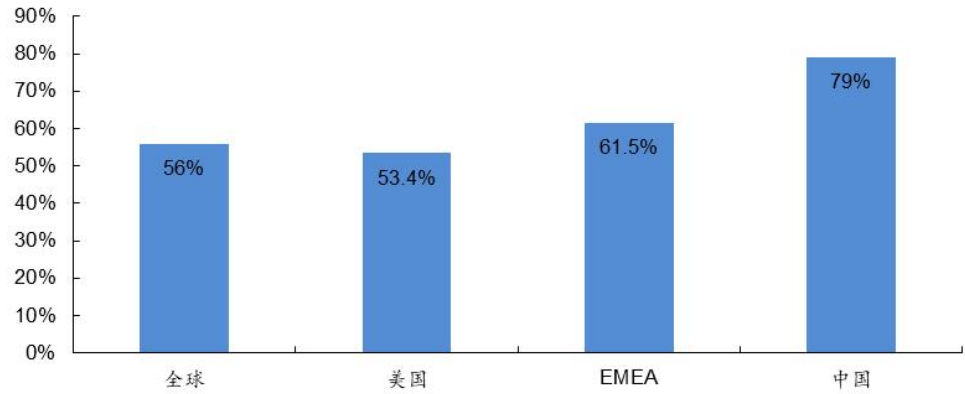


数据来源：诺和诺德财报，华福证券研究所

从市场份额的角度来看，上半年诺和诺德在全球 GLP-1 类糖尿病药物市场占据 56.0% 的份额，其中美国市占率为 53.4%，EMEA 市占率为 61.5%，中国市占率为 79%。诺和诺德在全球减重市场中占据 79.6% 的市场份额。



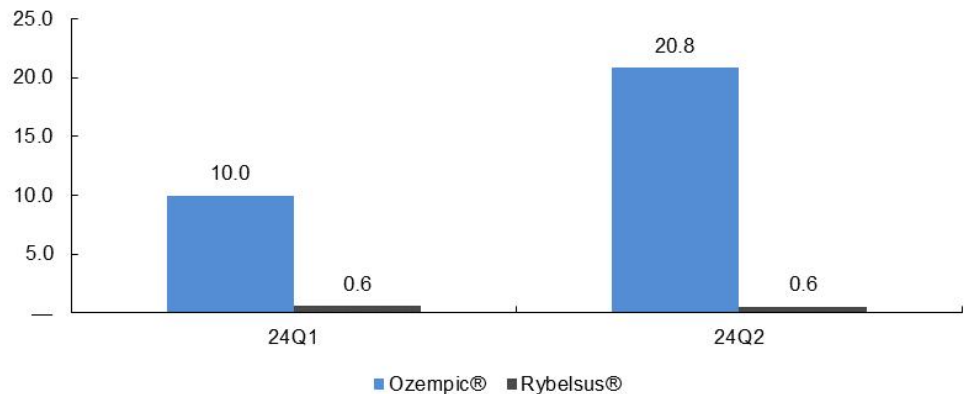
图表 5: 诺和诺德 GLP-1 产品糖尿病适应症市占率



数据来源: 诺和诺德财报, 华福证券研究所

司美国内适应症陆续获批, 减重市场蓄势待发。24 年上半年, Ozempic (降糖注射剂) 在国内的销售额达到 4.3 亿美元, 同比增长+38%。24 年 1 月, Rybelsus (降糖片剂) 在国内获批, 且 24 年 6 月, Wegovy (减重注射剂) 在国内获批, 且下半年诺和诺德将在中国提交司美格鲁肽用于治疗慢性肾病 (CKD) 和 IcoSema (Icodec+司美格鲁肽) 用于治疗 2 型糖尿病的上市申请。

图表 6: 国内司美销售额 (亿元)



数据来源: 诺和诺德财报, 华福证券研究所


图表 7: 诺和诺德 GLP-1 在研管线里程碑
R&D milestones

Project	Q2 2024		Q3 2024		Q4 2024	
	Clinical milestones ¹		Regulatory milestones ¹			
Diabetes care	Insulin Icodec	✓ EU/JP/CN approval	US CRL received			
	FLOW (CKD, Sema 1.0 mg)	✓ EU submission	CN submission		JP submission	
	IcoSema	✓ Phase 3 results			EU/CN submission	
	STRIDE (PAD, Sema 1.0 mg)		Phase 3 results			
	SOUL (CVOT, Oral sema 14 mg)				Phase 3 results	
	Monlunabant (INV-202) (DKD)				Phase 2 results	
	Amycretin			Phase 2 initiation		
Obesity care	Wegovy [®] (Sema 2.4 mg)	✓ CN approval				
	SELECT (CVOT, Sema 2.4 mg)		✓ EU positive opinion			
	STEP UP (Sema 7.2 mg)				Phase 3 results	
	OASIS (Oral sema 25 mg)	✓ Phase 3 results				
	CagriSema				Phase 3 results	
	Monlunabant (INV-202)			Phase 2 results		
Rare Disease	Mim8	✓ Phase 3 results				
CETA	ESSENCE (MASH, Sema 2.4 mg)				Phase 3 results	
	Ziltivekimab (CVOT AMI)	✓ Phase 3 initiation				

¹Expected to be published in the given quarter or in the subsequent quarterly company announcement.

AMI: Acute myocardial infarction; CETA: Cardiovascular & emerging therapies; CRL: Complete response letter; CKD: Chronic Kidney Disease; CN: China; CV: Cardiovascular; CVOT: Cardiovascular outcomes trial; DKD: Diabetic kidney disease; EU: European Union; HFpEF: Heart failure with preserved ejection fraction; MASH: Metabolic dysfunction-associated steatohepatitis; PAD: Peripheral arterial disease; JP: Japan; Sema: Semaglutide; T2D: Type 2 Diabetes; US: United States

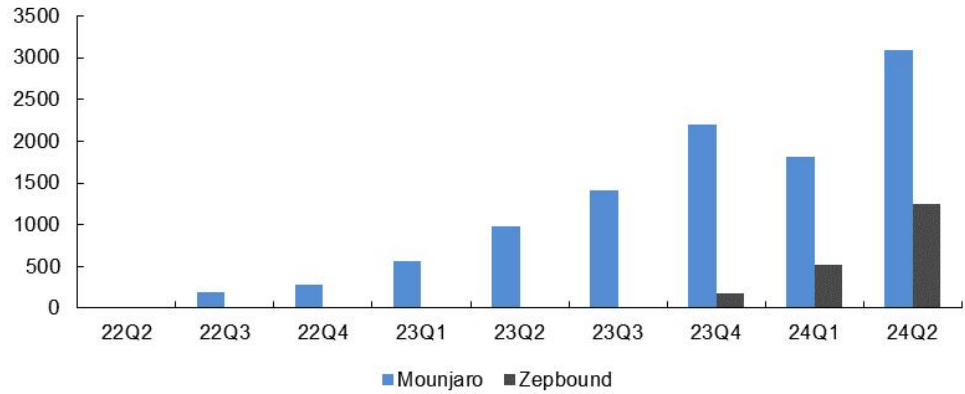
数据来源：诺和诺德财报，华福证券研究所

产能逐步缓解，有望加速放量。今年 2 月，诺和诺德斥 165 亿美元收购 CDMO 巨头 Catalent 以提高生产能力。且在 4 月诺和诺德表示将斥资 41 亿美元在其位于北卡罗来纳州克莱顿园区新建一个占地 140 万平方英尺的工厂，以增加 Wegovy 和 Ozempic 的生产供应。司美短药目录更改为“Available 可供”状态，但仍处于短缺目录内。且在 8 月 6 号，FDA 短缺药品名单显示，诺和诺德司美格鲁肽 Ozempic（糖尿病）全部规格，以及 Wegovy（减重，除初始剂量 0.25mg 规格）均变更为“Available 可供”状态，但仍处于短缺药品目录内。

2.2 礼来：替尔泊肽放量明显，上调全年收入指引

礼来 GLP-1/GIP 双靶点替尔泊肽奋起直追，国内减重已获批。2024Q2 销售额为 43.3 亿美元，同比增长 342%，环比增长 86.5%。其中 Mounjaro（降糖）Q2 收入 30.9 亿元，同比增长 215.5%，环比增长 71.1%，Zepbound（减重）收入 12.4 亿美元，环比增长 140.3%。替尔泊肽 22 年 5 月在美国获批糖尿病，23 年 11 月在美国获批减重，2024 年 5 月在国内获批糖尿病适应症，减重适应症 2024 年 7 月在国内获批。**上调收入指引：**基于上半年的亮眼业绩，礼来将全年收入预期上调了 30 亿美元至 454~466 亿美元。

加速布局产能，产能释放下，产品潜力有望加速释放。24 年 5 月，礼来宣布其在印第安纳州黎巴嫩生产基地的投资增加了一倍多，新投资额达 53 亿美元，使公司在该生产基地的总投资从 37 亿美元增至 90 亿美元。在 8 月 2 号，FDA 最新短缺药品目录中，替尔泊肽 Mounjaro 和 Zepbound 全部规格均为“Available 可供”，显示产能进一步缓解，但目前仍处于 FDA 短缺药品目录内。


图表 8: 礼来替尔泊肽销售额情况 (百万美元)


数据来源: 礼来, 华福证券研究所

2.3 国内开启 GLP-1 减重时代, 产业链率先获益

司美格鲁肽注射剂在国内获批减重适应症, 国内 GLP-1 进入减重时代。6 月 25 日, 诺和诺德司美格鲁肽注射液在国内获批用于长期体重管理, 此前, 21 年 4 月司美格鲁肽注射液已在中国获批用于治疗 2 型糖尿病。

司美格鲁肽国内专利预计于 2026 年到期, 国内厂商加速布局。目前糖尿病适应症, 处于 III 期临床及以上进度的厂家有 11 家, 其中九源基因、丽珠集团分别为 24 年 4 月和 6 月申报上市, 国内进度领先。**减重适应症:** 国内多家企业获得临床批件: 九源基因、丽珠集团、联邦生物、正大天晴、石药集团、翰宇药业等。**临床设计指导原则:** 2024 年 4 月 CDE 发布《司美格鲁肽注射液生物类似药体重管理适应症临床试验设计指导原则 (征求意见稿)》, 国内司美格鲁肽减重临床有望加速推进。

图表 9: 司美格鲁肽注射液国内进度 (部分)

通用名	创新类型	药品类别一	集团	适应症	本企业进度
司美格鲁肽	创新药	生物制品	诺和诺德	糖尿病、体重管理	已上市
司美格鲁肽	生物类似物	生物制品	九源基因	糖尿病	申请上市 (2024/4)
司美格鲁肽	生物类似物	生物制品	丽珠医药	糖尿病	申请上市 (2024/6)
司美格鲁肽(化药)	改良型新药	化学药品	石药集团	糖尿病	Phase III
司美格鲁肽(化药)	改良型新药	化学药品	齐鲁制药	糖尿病	Phase III
司美格鲁肽	生物类似物	生物制品	中国生物制药	糖尿病	Phase III
司美格鲁肽	生物类似物	生物制品	华东医药	糖尿病	Phase III
司美格鲁肽	生物类似物	生物制品	四环医药	糖尿病	Phase III
司美格鲁肽	生物类似物	生物制品	联邦制药	糖尿病	Phase III
司美格鲁肽	生物类似物	生物制品	智飞生物	糖尿病	Phase III
司美格鲁肽	生物类似物	生物制品	倍特药业; 方向药业	糖尿病	Phase III
司美格鲁肽	生物类似物	生物制品	北京质肽生物	糖尿病	Phase III

数据来源: 医药魔方, 华福证券研究所

国内企业多靶点创新药加速布局, 将陆续进入商业化阶段。目前减重适应症进展较快的为信达生物玛仕度肽, 于 2024 年 2 月申报上市, 其次为恒瑞医药处于 III 期临床, 博瑞、众生、豪森、民为生物 (三靶点) 等处于 II 期临床。

图表 10: 国内多靶点药物研发进展 (II 期及以上)

通用名	剂型	药品类别	靶点	适应症	集团	创新类型	本企业进度
替尔泊肽	注射剂	化学药品	GLP-1R; GIPR	肥胖	礼来	创新药	已上市 (2024/5)
玛仕度肽	注射剂 (皮下)	化学药品	OXM; GLP-1R; GCGR	肥胖	信达生物	创新药	申请上市 (2024/2)
survodutide	注射剂 (皮下)	化学药品	GLP-1R; GCGR	肥胖	勃林格殷格翰	创新药	Phase III
HRS9531	注射剂	化学药品	GLP-1R; GIPR	肥胖	恒瑞医药	创新药	Phase III
BGM0504	注射剂	化学药品	GLP-1R; GIPR	肥胖	博瑞医药	创新药	Phase II
RAY1225	注射剂 (皮下)	化学药品	GLP-1R; GIPR	肥胖	众生药业	创新药	Phase II
MWN101	注射剂	生物制品	GLP-1; GIP; GCGR	肥胖	上海民为生物 (乐普医疗参股 27.5%)	创新药	Phase II
HS-20094	注射剂	化学药品	GLP-1R; GIPR	肥胖 (原研)	豪森药业	创新药	Phase II
通用名	剂型	药品类别	靶点	适应症	集团	创新类型	本企业进度
替尔泊肽	注射剂	化学药品	GLP-1R; GIPR	II 型糖尿病	礼来	创新药	申请上市 (2023/8)
玛仕度肽	注射剂 (皮下)	化学药品	OXM; GLP-1R; GCGR	II 型糖尿病	信达生物	创新药	III 期临床
RAY1225	注射剂 (皮下)	化学药品	GLP-1R; GIPR	II 型糖尿病	众生药业	创新药	Phase II
MWN101	注射剂	生物制品	GLP-1; GIP; GCGR	II 型糖尿病	上海民为生物技术有限公司	创新药	Phase II
HS-20094	注射剂	化学药品	GLP-1R; GIPR	II 型糖尿病	豪森药业	创新药	Phase II
BGM0504	注射剂	化学药品	GLP-1R; GIPR	II 型糖尿病	博瑞医药	创新药	Phase II
HEC88473	注射剂	生物制品	FGF21; GLP-1	II 型糖尿病	东阳光药	创新药	Phase II
HRS9531	注射剂	化学药品	GLP-1R; GIPR	II 型糖尿病	恒瑞医药	创新药	Phase II

数据来源: 医药魔方, 华福证券研究所

产业链率先获益, 积极扩产拥抱趋势。 1) **产业链业绩率先体现:** 近期诺泰生物发布 2024 年半年度业绩预告, 上半年实现归母净利润 2.8-2.5 亿元, 同比增长 330%-497%, 据此测算, Q2 归母净利润 1.1-1.8 亿, 同比增长 447%-782%; 2) **积极扩产拥抱趋势:** 6 月 27 日, 诺泰生物发布变更募集资金公告, 拟投入 2.1 亿元, 用于建设 601、602 多肽车间 (**GLP-1 产能合计 5.5 吨/年**), 其中 601 车间: 2250kg/a 司美格鲁肽、2250kg/a 替尔泊肽; 602 车间: 500kg/a 司美格鲁肽、500kg/a 替尔泊肽等。同行业奥锐特、翰宇药业、圣诺生物均在积极扩产, 预计产业链将陆续迎来业绩高速增长期。

国内 GLP-1 产业进入新阶段, 产业链将率先获益, 积极扩产拥抱趋势。 建议关注: 诺泰生物、圣诺生物、翰宇药业、奥锐特等。制剂端具备更大市场空间, 国内企业管线有望陆续进入商业化阶段, 建议关注信达生物、恒瑞医药、博瑞医药、众生药业等。

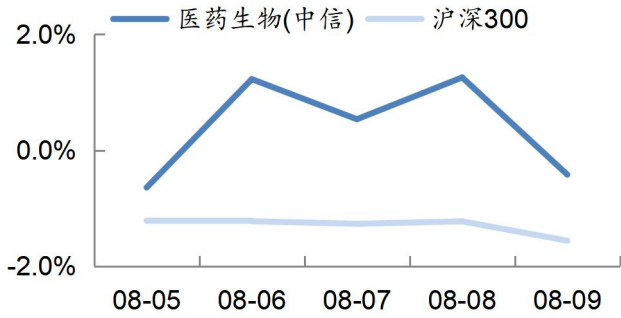
3 医药板块周行情回顾及热点跟踪 (2024.8.5-8.9)

3.1 A 股医药板块本周行情

医药板块表现: 本周 (2024 年 8 月 5 日-8 月 9 日) 中信医药指数下降 0.4%, 跑赢沪深 300 指数 1.1pct, 在中信一级行业分类中排名第 9 位; 2024 年初至今中信医药生物板块指数下跌 19.8%, 跑输沪深 300 指数 16.9pct, 在中信行业分类中排名第 24 位。

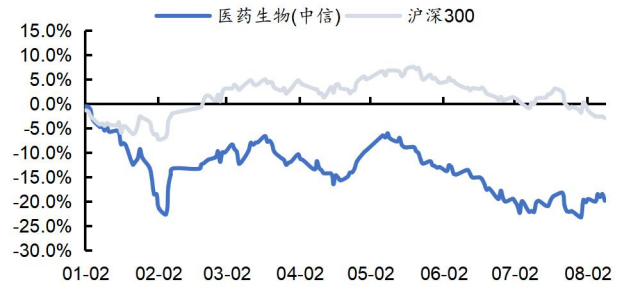


图表 11: 本周中信医药板块与沪深 300 指数行情



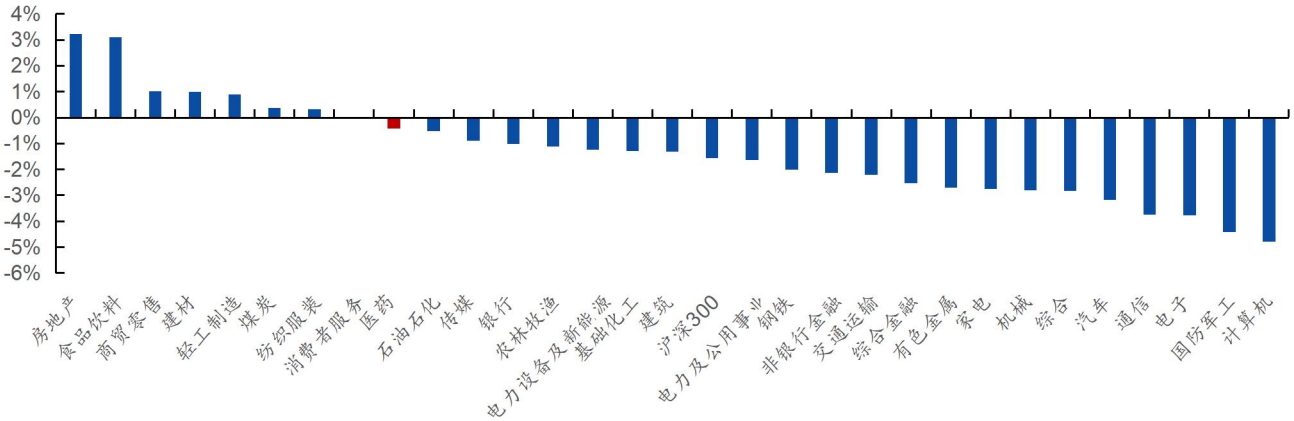
数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 12: 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

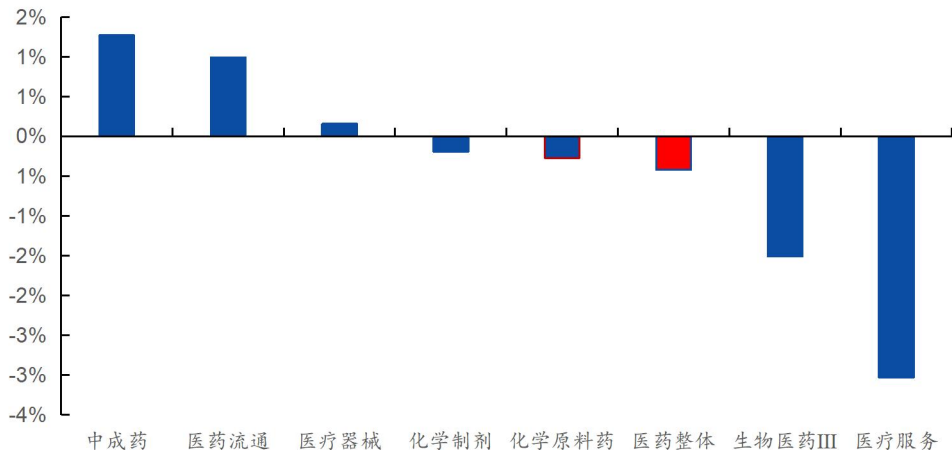
图表 13: 本周中信行业分类指数涨跌幅排名



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

医药子板块(中信)表现: 中成药+1.27%、医药流通+0.99%、医疗器械+0.16%、化学制剂-0.19%、化学原料药-0.27%、生物医药III-1.51%、医疗服务-3.03%。

图表 14: 本周中信医药子板块涨跌幅情况

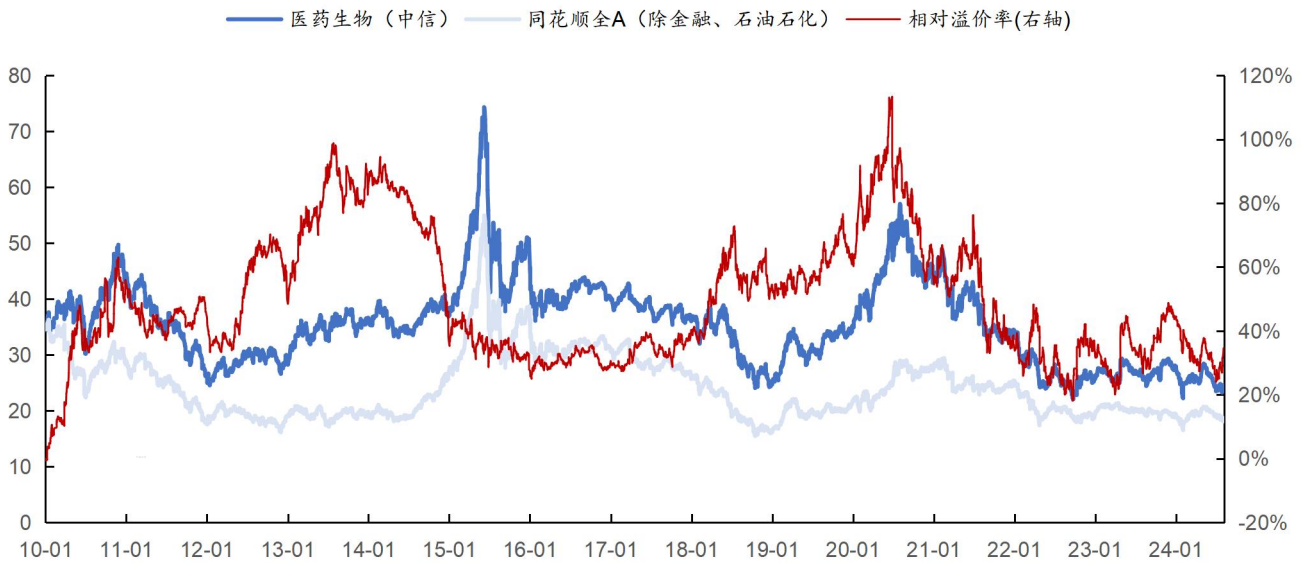


数据来源: iFinD, 华福证券研究所



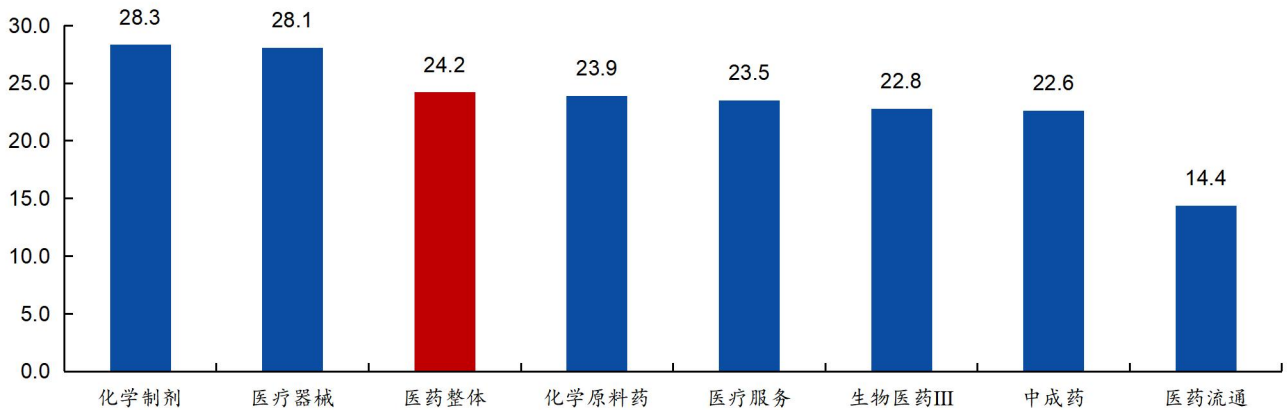
医药行业估值情况: 截至 2024 年 8 月 9 日, 医药板块整体估值 (历史 TTM, 整体法, 剔除负值) 为 24.20, 环比下降 0.13pct。医药行业相对同花顺全 A (除金融、石油石化) 的估值溢价率为 33.28%, 环比上升 0.02pct。医药相对同花顺全 A (除金融、石油石化) 的估值溢价率仍处于历史中枢的较低水平。

图表 15: 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 16: 中信医药子板块估值情况 (2024 年 8 月 9 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 8 月 5 日 - 8 月 9 日) 中信医药板块合计成交额为 2953.6 亿元, 占 A 股整体成交额的 9.1%, 医药板块成交额较上个交易周期



(7.29-8.2) 增加 12.8%。2024 年初至今中信医药板块合计成交额为 84984.3 亿元，占 A 股整体成交额的 7.0%。

图表 17: 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 214 支上涨, 251 支下跌, 8 支持平, 本周涨幅前五的个股为: 香雪制药 (+55.09%)、东北制药 (+44.01%)、奥精医疗 (+20.16%)、民生健康 (+18.28%)、龙津药业 (+16.28%)。

图表 18: 中信医药板块涨跌幅 Top10 (2024.8.5-2024.8.9)

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	58.5	55.09%	1	300391.SZ	长药控股	13.9	-16.4%
2	000597.SZ	东北制药	84.2	44.01%	2	688076.SH	诺泰生物	128.3	-12.9%
3	688613.SH	奥精医疗	20.9	20.16%	3	000518.SZ	四环生物	21.1	-12.4%
4	301507.SZ	民生健康	57.4	18.28%	4	300381.SZ	溢多利	30.2	-11.4%
5	002750.SZ	龙津药业	10.0	16.28%	5	002898.SZ	赛隆药业	16.4	-10.6%
6	300436.SZ	广生堂	28.6	16.16%	6	301207.SZ	华兰疫苗	101.9	-9.0%
7	000908.SZ	景峰医药	22.6	15.77%	7	301333.SZ	诺思格	42.8	-8.9%
8	603963.SH	大理药业	8.3	15.55%	8	300573.SZ	兴齐眼药	194.8	-8.2%
9	300653.SZ	正海生物	44.0	14.19%	9	605199.SH	葫芦娃	40.0	-8.0%
10	002102.SZ	冠福股份	85.1	14.13%	10	600721.SH	百花医药	25.2	-7.8%

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 6.7 亿元。从沪（深）股通买入金额情况来看，排名前五分别为百济神州、药明康德、华润三九、兴齐眼药、云南白药。减持前五分别为新和成、迈瑞医疗、联影医疗、智飞生物、新产业。

图表 19：沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2024.8.5-2024.8.9）

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	
688235.SH	百济神州	1431.6	7.02%	1.28%	7.03%	1.28%	2.4
603259.SH	药明康德	1170.7	5.22%	0.17%	5.22%	0.17%	2.4
000999.SZ	华润三九	535.0	5.71%	0.32%	5.76%	0.32%	1.7
300573.SZ	兴齐眼药	194.8	2.85%	0.39%	3.71%	0.50%	1.5
000538.SZ	云南白药	946.0	3.65%	0.15%	3.68%	0.15%	1.5
000423.SZ	东阿阿胶	316.1	12.18%	0.21%	12.19%	0.21%	1.3
000739.SZ	普洛药业	174.2	2.37%	0.56%	2.38%	0.56%	1.3
603939.SH	益丰药房	264.4	18.52%	0.13%	18.52%	0.12%	1.2
600079.SH	人福医药	327.1	2.86%	0.36%	2.87%	0.36%	0.9
300759.SZ	康龙化成	336.9	2.12%	0.19%	2.21%	0.19%	0.7

数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 20：沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2024.8.5-2024.8.9）

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	
002001.SZ	新和成	646.0	4.47%	-0.40%	4.53%	-0.40%	-2.3
300760.SZ	迈瑞医疗	3149.7	11.48%	-0.03%	11.49%	-0.02%	-2.1
688271.SH	联影医疗	948.9	2.50%	-0.17%	2.51%	-0.17%	-1.2
300122.SZ	智飞生物	610.7	2.57%	-0.18%	4.35%	-0.30%	-1.0
300832.SZ	新产业	509.1	2.11%	-0.10%	2.38%	-0.11%	-0.7
688139.SH	海尔生物	97.0	6.08%	-0.55%	6.08%	-0.56%	-0.7
603883.SH	老百姓	103.3	8.43%	-0.51%	8.43%	-0.51%	-0.7
002653.SZ	海思科	323.1	0.54%	-0.11%	1.19%	-0.23%	-0.6
300003.SZ	乐普医疗	232.1	3.14%	-0.26%	3.66%	-0.30%	-0.6
603108.SH	润达医疗	78.8	1.14%	-0.66%	1.15%	-0.66%	-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 1.5 亿元。大



宗交易成交前五名为澳华内镜、南微医学、红日药业、ST康美、博济医药。

图表 21: 本周大宗交易成交额前十 (2024.8.5-2024.8.9)

证券代码	公司名称	区间成交额 (亿元)	市值 (亿元)
688212.SH	澳华内镜	0.37	60.1
688029.SH	南微医学	0.23	116.0
300026.SZ	红日药业	0.21	100.3
600518.SH	ST康美	0.12	257.9
300404.SZ	博济医药	0.12	28.9
688293.SH	奥浦迈	0.10	35.1
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 22: 近半年医药板块新股情况

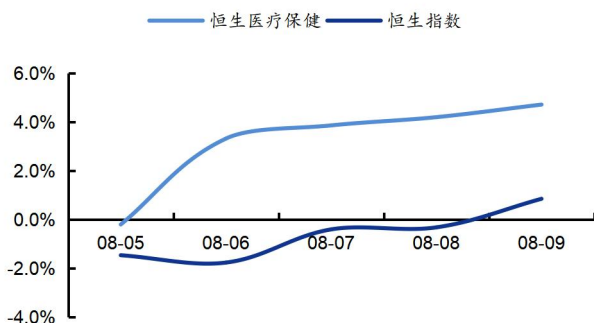
证券代码	公司	上市日期	最新市值 (亿元)	最新 PE (TTM)	上市首日涨跌幅	上市至今涨跌幅
301580.SZ	爱迪特	2024-06-26	47.9	31.2	87%	-25%
2898.HK	盛禾生物-B	2024-05-24	11.2	-7.7	8%	-51%
2509.HK	荃信生物-B	2024-03-20	53.0	-9.5	24%	-3%

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 8 月 5 日-8 月 9 日) 恒生医疗保健指数上升 4.7%，较恒生指数跑赢 3.9pct; **2024 年初至今** 恒生医疗保健指数下跌 24.5%，较恒生指数跑输 24.7pct。

图表 23: 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 24: 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8月5日-8月9日）恒生医疗保健的210支个股中，94支上涨，92支下跌，24支持平，本周涨幅前五的个股为：亮晴控股(+28.8%)、中国医疗网络(+20.0%)、李氏大药厂(+15.7%)、德斯控股(+15.4%)、石四药集团(+13.9%)。

图表 25: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.8.5-2024.8.9)

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	8603.HK	亮晴控股	4.91	28.8%	1	8158.HK	中国再生医学	0.34	-24.5%
2	0383.HK	中国医疗网络	8.96	20.0%	2	8037.HK	中国生物科技服务	2.82	-17.1%
3	0950.HK	李氏大药厂	6.75	15.7%	3	1672.HK	歌礼制药-B	8.17	-17.0%
4	8437.HK	德斯控股	0.18	15.4%	4	0575.HK	寿康集团	0.74	-15.5%
5	2005.HK	石四药集团	104.50	13.9%	5	0718.HK	太和控股	1.11	-14.8%
6	8622.HK	华康生物医学	0.68	13.7%	6	0932.HK	顺腾国际控股	0.68	-14.3%
7	3692.HK	翰森制药	1,029.34	13.7%	7	6609.HK	心玮医疗-B	5.42	-13.0%
8	1672.HK	歌礼制药-B	8.17	13.3%	8	2257.HK	圣诺医药-B	3.28	-13.0%
9	1548.HK	金斯瑞生物科技	260.21	12.5%	9	2135.HK	瑞丽医美	0.52	-12.9%
10	2138.HK	医思健康	13.04	11.1%	10	3737.HK	中智药业	7.92	-12.3%

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