

医药生物

证券研究报告

2024年08月13日

月度策略：情绪逐渐好转，推荐创新和刚需主线

动态更新

1) 2024年8月5日，国家医保局公布2024年1-6月基本医疗保险统筹基金和生育保险主要指标。2024年1-6月，我国基本医保统筹基金收入13884.28亿元，同比增加3.23%；同期基本医保统筹基金支出11735.75亿元，同比增加16.76%。

2) 上周(8月5日-8月9日)医药板块下跌0.41%(排名10/31)，年初至今(1月1日-8月9日)板块下跌21.12%(排名24/31)。

投资策略

1) 我们认为，当前整体板块调整相对较为充分，行业有望逐步进入正常阶段。从行业比较来看，医药行业更多的优势在于“人口老龄化加深+需求品质升级”趋势较为清晰，医药的相对优势已较为明显。

2) 我们认为，当下可以逐步提高成长性的选股权重，关注中线机会：1) 创新(药品+器械)：竞争格局好或产品具备显著优势的产品；2) 刚需(人口老龄化)：已完成价格出清的刚需药品和耗材 3) 出海：尽管短期地缘政治风险仍有不确定性，但中期看，海外业务的布局或是产业发展的必经之路。

建议关注：

(一) 创新药：百济神州、恒瑞医药、迪哲医药、信达生物(H)、和黄医药(H)、康方生物(H)；

(二) 医疗器械：医疗设备——联影医疗、开立医疗、澳华内镜；耗材——新产业、亚辉龙、微电生理、惠泰医疗、心脉医疗、南微医学。择机关注——春立医疗、三友医疗、爱康医疗(H)

(三) 院内：科伦药业、恩华药业、人福医药、海思科

(四) 人口老龄化：羚锐制药、鱼跃医疗(电子组联合覆盖)、怡和嘉业

(五) 出海：英科医疗、科兴制药；

(六) 个股：济川药业、佐力药业、欧林生物、九典制药

(七) 交易机会：CXO 板块(泰格医药、药明康德、康龙化成)

风险提示：市场震荡风险，行业政策变动风险，产品销售不及预期风险，国际关系进展风险。

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

杨松 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521020001
yangsong@tfzq.com

张中华 联系人
zhangzhonghua@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

1 《医药生物-行业研究周报:积极关注人口老龄化带来的长期投资机会》
2024-08-12

2 《医药生物-行业投资策略:2024年2季度医药行业基金持仓结构分析》
2024-07-25

3 《医药生物-行业研究周报:创新药《全链条支持》政策国常会审议通过，政策支持，产业趋势明确，呈现多主线机会》
2024-07-08

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com