

## 关注医药生物公司中报业绩，重点关注创新药、医疗器械板块

## ——医药生物专题研究

## 投资要点

## ➤ 2024半年报陆续披露，医药生物行业有望迎来拐点

截至8月12日，医药生物（申万）行业共有34家公司披露2024半年报，其中22家公司归母净利润同比增长；共有101家公司披露业绩预告，其中，59家公司预计净利润同比增长。2024上半年行业整体业绩有望向好。

## ➤ 医药生物行业估值水平处于历史底部

截至2024年8月12日，医药生物(申万)行业估值水平(PE-TTM)为27.1倍，处于历史底部区域。其中，化学制药\生物制品\医疗器械\医药商业\中药\医疗服务（申万二级）行业估值水平(PE-TTM)分别为35.4\23.8\29.3\15.0\25.4\23.3倍。

## ➤ 中国医药生物市场发展空间巨大，细分行业前景广阔

根据Frost&Sullivan数据，中国医药市场规模2022年已达2309亿美元，预计2030年将增长至3900亿美元，年均复合增长率为6.8%。

据恒瑞医药2023年报数据显示，我国仿制药市场规模约占整体医药市场规模的近七成，但随着国家带量采购的持续推进，仿制药价格大幅降低，仿制药市场规模将逐步下降，预计创新药占整体医药市场规模的比重将持续提高。

我国医疗器械行业增长迅速，已经成为全球第二大市场，《中国医疗器械产业发展报告现状及“十四五”展望》预计到2025年我国医疗器械产业营收可达1.88万亿元。中国医疗器械市场规模全球第二，但人均略低，仍有巨大的发展空间。

中医药在防治常见病、多发病、慢性病、重大疾病和新发传染病方面有独特的优势和作用。Frost&Sullivan预计2025年中医药市场规模将超5000亿元。从中长期看，中医药行业发展稳健。

## ➤ 投资建议

- 1) 创新药领域建议关注**贝达药业、科伦药业、恩华药业**等；
- 2) 医疗器械领域建议关注**迈瑞医疗、微电生理-U**等；
- 3) 中药领域建议关注**佐力药业、羚锐制药、片仔癀、华润三九、达仁堂、太极集团、同仁堂**等。

## ➤ 风险提示

原材料价格波动风险；药品质量风险；政策变动风险。

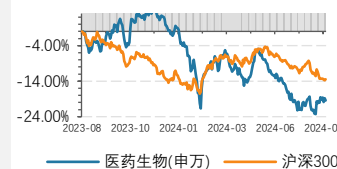
## 投资评级：看好

分析师：史伟龙

执业登记编号：A0190523050007

[shiweilong@yd.com.cn](mailto:shiweilong@yd.com.cn)

医药生物指数与沪深300指数走势对比



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

## 目录

一、2024 半年报陆续披露，医药生物行业有望迎来拐点 .....	3
二、医药生物行业估值水平处于历史底部.....	6
三、中国医药市场发展空间巨大 .....	7
1.中国医药市场发展显著高于全球增长率水平 .....	7
2.细分赛道：减肥药市场前景广阔 .....	8
3.细分赛道：部分维生素品类价格涨幅超过 100%.....	9
四、我国医疗器械行业增长迅速，已成为全球第二大市场.....	10
五、中药行业增速稳健 .....	11
六、投资建议 .....	12
七、风险提示 .....	12

## 图表目录

图 1：2000 至 2024/08/12 医药生物(申万)行业 PE-TTM (倍) .....	7
图 2：2000 至 2024/08/12 医药生物申万二级行业 PE-TTM (倍) .....	7
图 3：中国与美国创新药销售收入占其药物总销售收入比重情况对比 .....	8
图 4：GLP-1 的影响.....	9
图 5：主要维生素中国报价 (元/kg) (截至 2024/08/13) .....	10
图 6：中国医疗器械产业链 .....	10
图 7：2014-2023 中国中药市场规模及预测 (十亿元人民币) .....	11
表 1：医药生物 (申万) 行业中已披露 2024 半年报的公司 (截至 8 月 12 日) .....	3
表 2：医药生物 (申万) 行业中已披露 2024H1 业绩预告的公司 (截至 8 月 12 日) .....	4

## 一、2024 半年报陆续披露，医药生物行业有望迎来拐点

截至 8 月 12 日，医药生物（申万）行业共有 34 家公司披露 2024 半年报。2024 上半年化学制药（申万二级）行业中，贝达药业、科伦药业、新天地、恩华药业归母净利润实现双位数增长，百济神州大幅减亏；生物制品（申万二级）行业中，天坛生物、凯因科技归母净利润实现双位数增长；医疗器械（申万二级）行业中，乐心医疗归母净利润同比增长 303.72%，健帆生物、安杰思、中科美菱、三鑫医疗、迈克生物、维力医疗、艾德生物归母净利润实现双位数增长；中药（申万二级）行业中，佐力药业、羚锐制药、片仔癀归母净利润实现双位数增长。

表 1：医药生物（申万）行业中已披露 2024 半年报的公司（截至 8 月 12 日）

代码	公司	申万二级	营收（亿）		归母净利润（亿）	
			2024H1	增速（%）	2024H1	增速（%）
300558.SZ	贝达药业	化学制药	15.01	14.22	2.24	51.00
002422.SZ	科伦药业	化学制药	118.27	9.52	18.00	28.24
301277.SZ	新天地	化学制药	3.97	18.74	1.12	18.98
002262.SZ	恩华药业	化学制药	27.63	15.13	6.29	15.46
688117.SH	圣诺生物	化学制药	1.99	14.44	0.22	8.14
000915.SZ	华特达因	化学制药	11.54	0.10	3.32	3.12
688505.SH	复旦张江	化学制药	4.08	-21.94	0.70	2.97
688235.SH	百济神州-U	化学制药	119.96	65.40	-28.77	44.87
600079.SH	人福医药	化学制药	128.61	3.86	11.11	-16.07
002923.SZ	润都股份	化学制药	5.97	-8.89	0.38	-45.41
688091.SH	上海谊众	化学制药	1.22	-39.17	0.35	-66.85
600161.SH	天坛生物	生物制品	28.41	5.59	7.26	28.12
688687.SH	凯因科技	生物制品	5.97	4.89	0.42	10.54
301047.SZ	义翘神州	生物制品	3.06	4.54	0.71	-47.71
603259.SH	药明康德	医疗服务	172.41	-8.64	42.40	-20.20
002173.SZ	创新医疗	医疗服务	4.08	0.67	-0.16	-364.12
300562.SZ	乐心医疗	医疗器械	4.99	29.63	0.35	303.72
300529.SZ	健帆生物	医疗器械	14.96	47.77	5.53	99.10
688581.SH	安杰思	医疗器械	2.64	28.43	1.24	57.93
835892.BJ	中科美菱	医疗器械	1.47	1.58	0.10	25.77
300453.SZ	三鑫医疗	医疗器械	6.86	18.00	1.06	18.74
300463.SZ	迈克生物	医疗器械	12.79	-7.37	2.02	15.38
603309.SH	维力医疗	医疗器械	6.76	3.72	1.06	15.17
300685.SZ	艾德生物	医疗器械	5.43	18.38	1.44	13.49
300653.SZ	正海生物	医疗器械	1.98	-11.80	0.86	-21.68
603122.SH	合富中国	医药商业	4.81	-14.94	-	-
600829.SH	人民同泰	医药商业	49.86	-5.49	1.35	-11.84
300181.SZ	佐力药业	中药 II	14.28	41.21	2.96	49.78

600285.SH	羚锐制药	中药 II	19.06	12.07	4.13	30.30
600436.SH	片仔癀	中药 II	56.50	11.99	17.20	11.61
002287.SZ	奇正藏药	中药 II	10.10	21.70	3.26	4.42
600557.SH	康缘药业	中药 II	22.60	-11.49	2.65	-3.73
002107.SZ	沃华医药	中药 II	3.95	-19.73	0.11	-70.21
002728.SZ	特一药业	中药 II	3.14	-41.72	0.03	-98.23

资料来源：Wind，源达信息证券研究

此外，截至 8 月 12 日，医药生物（申万）行业中有 101 家公司披露 2024 上半年业绩预告，见下表。

表 2：医药生物（申万）行业中已披露 2024H1 业绩预告的公司（截至 8 月 12 日）

代码	公司	申万二级	预计净利润（亿）		预计净利润增速（%）	
			下限	上限	下限	上限
000953.SZ	河化股份	化学制药	0.02	0.03	502.75	797.11
002399.SZ	海普瑞	化学制药	6.42	7.35	420.70	495.72
002437.SZ	誉衡药业	化学制药	1.00	1.30	253.99	360.19
000813.SZ	德展健康	化学制药	0.08	0.12	205.76	258.64
600812.SH	华北制药	化学制药	0.70	0.70	164.00	164.00
000788.SZ	北大医药	化学制药	0.83	0.95	161.41	199.21
002755.SZ	奥赛康	化学制药	0.66	0.85	141.65	153.64
002019.SZ	亿帆医药	化学制药	2.46	2.80	126.39	157.68
002826.SZ	易明医药	化学制药	0.32	0.45	123.92	221.86
600789.SH	鲁抗医药	化学制药	2.91	3.11	122.00	137.00
002653.SZ	海思科	化学制药	1.50	1.65	99.80	119.78
600420.SH	国药现代	化学制药	6.88	7.48	99.42	116.81
301301.SZ	川宁生物	化学制药	7.30	7.70	86.76	97.00
605116.SH	奥锐特	化学制药	1.75	2.15	82.00	124.00
600664.SH	哈药股份	化学制药	3.12	3.75	71.00	105.00
002550.SZ	千红制药	化学制药	1.83	1.83	53.57	53.57
688690.SH	纳微科技	化学制药	0.45	0.45	41.51	41.51
603669.SH	灵康药业	化学制药	-0.41	-0.34	41.19	51.23
300558.SZ	贝达药业	化学制药	2.08	2.37	40.00	60.00
000931.SZ	中关村	化学制药	0.35	0.40	35.86	55.27
600521.SH	华海药业	化学制药	7.28	7.85	28.00	38.00
300194.SZ	福安药业	化学制药	2.05	2.25	27.42	39.85
002742.SZ	ST 三圣	化学制药	-0.80	-0.65	17.97	33.35
002793.SZ	罗欣药业	化学制药	-1.20	-0.60	5.43	52.71
002872.SZ	ST 天圣	化学制药	-0.56	-0.40	-10.27	21.23
002900.SZ	哈三联	化学制药	0.23	0.29	-55.93	-44.43
002370.SZ	亚太药业	化学制药	0.05	0.07	-77.23	-67.12
600774.SH	汉商集团	化学制药	0.08	0.08	-83.41	-83.41
002102.SZ	能特科技	化学制药	0.50	0.70	-83.42	-76.78
002038.SZ	双鹭药业	化学制药	0.28	0.42	-91.17	-86.76

000908.SZ	*ST 景峰	化学制药	-0.25	-0.15	-94.62	-16.77
603168.SH	莎普爱思	化学制药	-0.30	-0.20	-140.22	-126.99
002693.SZ	双成药业	化学制药	-0.19	-0.13	-316.15	-247.89
000952.SZ	广济药业	化学制药	-1.34	-1.06	-419.29	-310.78
600624.SH	复旦复华	化学制药	-0.23	-0.15	-1,707.60	-1,171.73
000566.SZ	海南海药	化学制药	-1.70	-1.30	-1,880.83	-1,461.81
688105.SH	诺唯赞	生物制品	0.47	0.49	158.39	160.86
000403.SZ	派林生物	生物制品	3.15	3.44	120.00	140.00
603087.SH	甘李药业	生物制品	2.90	3.30	116.17	145.98
000518.SZ	四环生物	生物制品	-0.20	-0.10	47.06	73.53
002581.SZ	未名医药	生物制品	-0.42	-0.23	21.87	57.22
688177.SH	百奥泰	生物制品	-2.80	-2.20	-10.40	13.26
603392.SH	万泰生物	生物制品	2.40	2.90	-85.90	-82.96
600867.SH	通化东宝	生物制品	-2.24	-2.24	-146.19	-146.19
688076.SH	诺泰生物	医疗服务	1.80	2.50	330.08	497.34
000710.SZ	贝瑞基因	医疗服务	0.08	0.12	108.41	112.62
600568.SH	ST 中珠	医疗服务	-0.78	-0.52	67.71	78.47
600721.SH	百花医药	医疗服务	0.18	0.26	35.38	103.08
000516.SZ	国际医学	医疗服务	-1.76	-1.68	20.81	24.41
000504.SZ	南华生物	医疗服务	-0.11	-0.09	-17.02	5.27
300759.SZ	康龙化成	医疗服务	6.71	7.18	-28.00	-23.00
002821.SZ	凯莱英	医疗服务	4.80	5.50	-71.54	-67.39
603882.SH	金域医学	医疗服务	0.80	1.00	-71.91	-64.89
002524.SZ	光正眼科	医疗服务	0.01	0.02	-80.67	-71.00
603127.SH	昭衍新药	医疗服务	-1.84	-1.36	-303.42	-250.36
002173.SZ	创新医疗	医疗服务	-0.19	-0.15	-450.12	-334.30
002044.SZ	美年健康	医疗服务	-2.57	-1.77	-5,017.34	-3,486.65
688026.SH	洁特生物	医疗器械	0.31	0.31	929.77	929.77
688351.SH	微电生理-U	医疗器械	0.15	0.20	595.92	827.89
688253.SH	英诺特	医疗器械	2.06	2.06	166.11	166.11
301033.SZ	迈普医学	医疗器械	0.27	0.33	127.05	177.51
688108.SH	赛诺医疗	医疗器械	0.08	0.08	125.88	125.88
300529.SZ	健帆生物	医疗器械	5.27	5.83	90.00	110.00
300677.SZ	英科医疗	医疗器械	5.50	6.20	87.61	111.49
300049.SZ	福瑞股份	医疗器械	0.80	0.90	83.00	105.00
688289.SH	圣湘生物	医疗器械	1.50	1.65	64.00	80.00
605369.SH	拱东医疗	医疗器械	0.99	0.99	62.41	62.41
600807.SH	济南高新	医疗器械	-0.25	-0.25	46.74	46.74
688016.SH	心脉医疗	医疗器械	3.91	4.19	40.00	50.00
301580.SZ	爱迪特	医疗器械	0.77	0.95	21.20	49.47
002382.SZ	蓝帆医疗	医疗器械	-2.00	-1.40	15.47	40.83
688212.SH	澳华内镜	医疗器械	0.05	0.07	-87.79	-81.62
002086.SZ	东方海洋	医疗器械	-0.45	-0.39	-108.14	-80.39

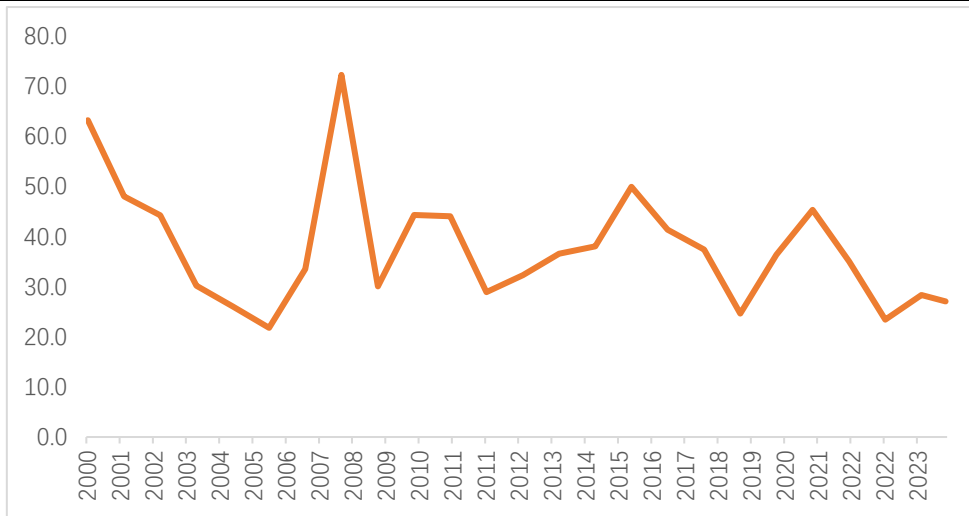
002030.SZ	达安基因	医疗器械	-4.30	-3.50	-206.76	-186.90
002022.SZ	科华生物	医疗器械	-0.57	-0.40	-369.78	-289.32
600833.SH	第一医药	医药商业	1.15	1.45	150.93	216.39
600272.SH	开开实业	医药商业	0.28	0.34	66.65	99.75
301126.SZ	达嘉维康	医药商业	0.25	0.32	37.46	75.95
301015.SZ	百洋医药	医药商业	3.60	3.75	19.00	24.00
002727.SZ	一心堂	医药商业	2.62	3.40	-48.04	-32.63
000950.SZ	重药控股	医药商业	2.20	2.60	-57.17	-49.38
605266.SH	健之佳	医药商业	0.60	0.66	-62.05	-58.25
600538.SH	国发股份	医药商业	-0.16	-0.16	-64.08	-64.08
603716.SH	塞力医疗	医药商业	-0.05	-0.05	-426.67	-426.67
600222.SH	太龙药业	中药 II	0.25	0.30	165.22	178.26
600080.SH	金花股份	中药 II	0.08	0.10	160.63	239.18
600518.SH	康美药业	中药 II	0.14	0.21	111.12	116.69
002750.SZ	*ST 龙津	中药 II	-0.05	-0.04	68.94	77.18
300181.SZ	佐力药业	中药 II	2.95	3.10	49.24	56.83
000423.SZ	东阿阿胶	中药 II	6.95	7.60	31.00	43.00
600671.SH	ST 目药	中药 II	-0.22	-0.17	4.08	25.42
603963.SH	*ST 大药	中药 II	-0.14	-0.11	-29.84	-2.02
002317.SZ	众生药业	中药 II	0.80	1.00	-61.64	-52.05
002603.SZ	以岭药业	中药 II	4.34	6.42	-73.00	-60.00
002198.SZ	嘉应制药	中药 II	0.05	0.06	-75.00	-68.00
603858.SH	步长制药	中药 II	1.86	2.68	-75.07	-64.08
002107.SZ	沃华医药	中药 II	0.09	0.13	-76.08	-64.52
002728.SZ	特一药业	中药 II	0.02	0.03	-98.49	-97.90
603139.SH	康惠制药	中药 II	-0.10	-0.07	-179.37	-155.56
600594.SH	益佰制药	中药 II	-1.25	-1.00	-197.73	-178.18
000590.SZ	启迪药业	中药 II	-0.27	-0.21	-523.03	-429.02

资料来源：Wind，源达信息证券研究

## 二、医药生物行业估值水平处于历史底部

截至 2024 年 8 月 12 日，医药生物(申万)行业估值水平(PE-TTM)为 27.1 倍，处于历史底部区域。

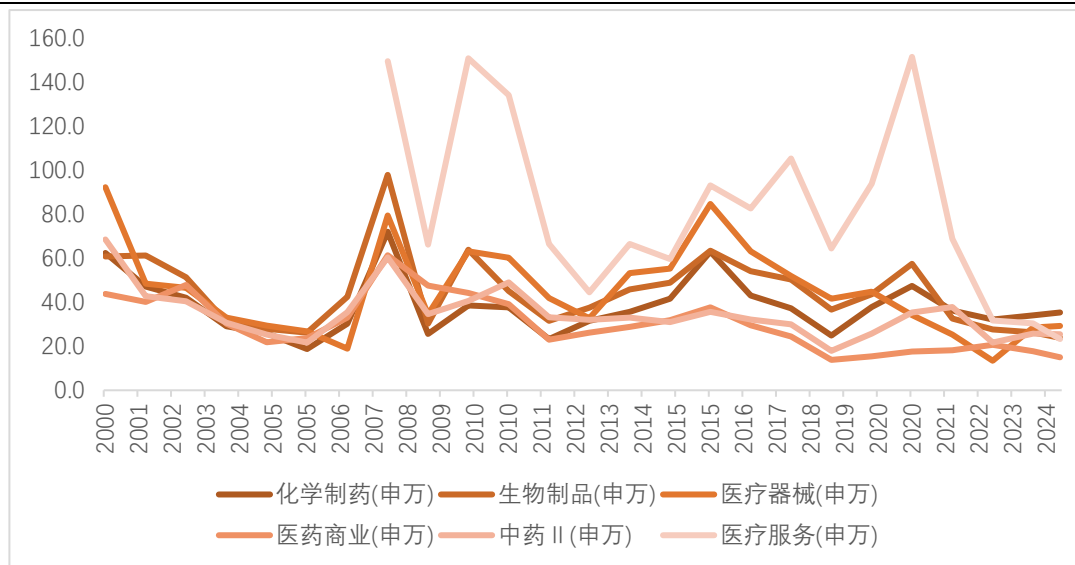
图 1：2000 至 2024/08/12 医药生物(申万)行业 PE-TTM (倍)



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

截至 2024 年 8 月 12 日，化学制药\生物制品\医疗器械\医药商业\中药\医疗服务行业估值水平(PE-TTM)分别为 35.4\23.8\29.3\15.0\25.4\23.3 倍，其中，生物制品、医药商业、中药、医疗服务行业估值水平低于总行业估值水平。

图 2：2000 至 2024/08/12 医药生物申万二级行业 PE-TTM (倍)



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

### 三、中国医药市场发展空间巨大

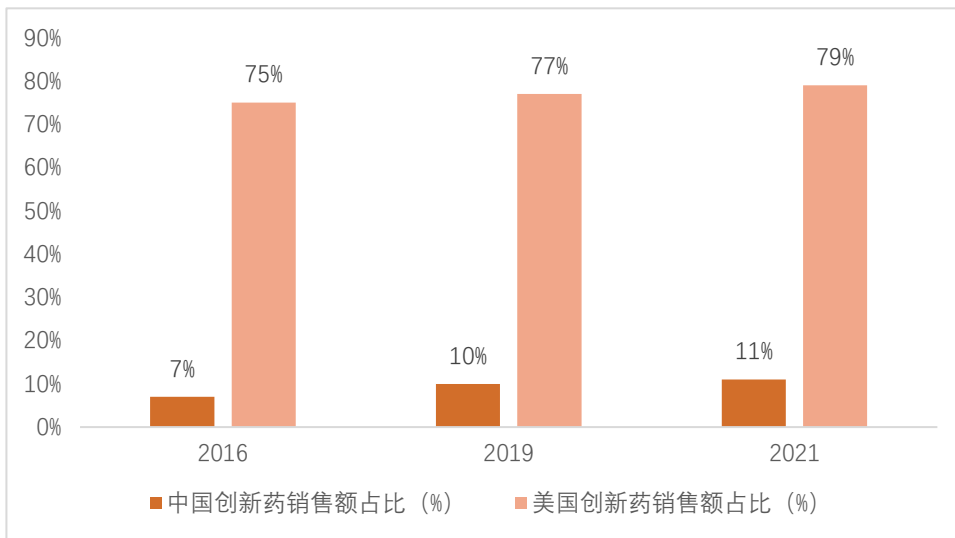
#### 1.中国医药市场发展显著高于全球增长率水平

根据 Frost&Sullivan 数据，全球医药市场规模 2022 年已达 14950 亿美元，预计 2030 年将增长至 20908 亿美元，年均复合增长率为 4.3%。在中国经济快速发展和医疗需求不断增长的共同影响下，中国医药市场同样保持着较高增速，中国医药市场规模 2022 年已达 2309

亿美元，预计 2030 年将增长至 3900 亿美元，年均复合增长率为 6.8%，显著高于全球增长率水平。据恒瑞医药 2023 年年报数据显示，随着我国人口老龄化程度持续加深以及全国居民人均可支配收入的逐年提高，以医药救助为兜底、医保为基础、商业保险等为补充的医疗保障制度逐渐完善，国民药品消费刚需持续扩大，中国药品总支出已从 2014 年的 1030 亿美元上涨至 2023 年的 1630 亿美元。

从仿创产品结构看，以仿制药为主的化学药品制剂仍占据我国药品市场容量的主导地位。据恒瑞医药 2023 年年报数据显示，我国仿制药市场规模约占整体医药市场规模的近七成。随着国家带量采购的持续推进，仿制药价格大幅降低，重复、低端仿制药将逐步被市场淘汰或被优质产品替代，仿制药市场规模将逐步下降。中国创新药市场覆盖规模目前较全球创新药市场还有较大差距，但随着国内创新药的不断获批上市及支持创新政策的逐步落地，预计创新药占整体医药市场规模的比重将持续提高，我国创新药市场未来增长空间巨大。

图 3：中国与美国创新药销售收入占其药物总销售收入比重情况对比



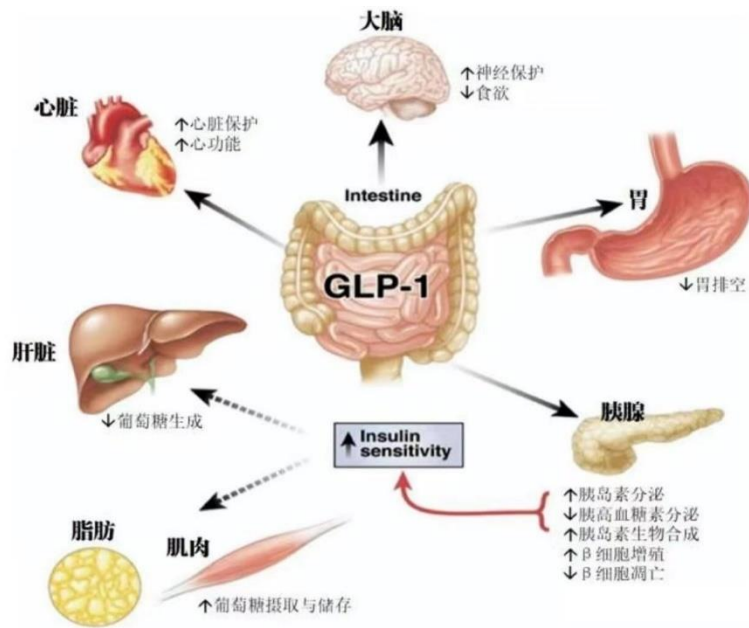
资料来源：恒瑞医药 2023 年报，源达信息证券研究所

## 2. 细分赛道：减肥药市场前景广阔

GLP-1 受体是近年来糖尿病治疗领域中最热门的靶点之一，全球糖尿病药物巨头如诺和诺德、礼来、赛诺菲、阿斯利康、葛兰素史克等纷纷针对该靶点布局了一个或数个创新药，并已有司美格鲁肽、利拉鲁肽、度拉糖肽、艾塞那肽等多个 GLP-1 受体激动剂上市，并形成了百亿级美元的销售规模，这些药物在降糖、减重、心血管获益、患者使用依从性、有效性和安全性等方面展开了差异化的竞争。



图 4: GLP-1 的影响



资料来源：广东省药学会《GLP-1 受体激动剂临床应用医药专家共识》，源达信息证券研究所

据辉瑞预测，美国 GLP-1 类药物市场规模将在 2030 年达到约 900 亿美金的量级，其中 2 型糖尿病药物市场约占 350-400 亿美元，减肥药物市场约占 500-550 亿美元。GLP-1 药物在糖尿病和减肥药布局上，礼来和诺和诺德占据全球领先地位。

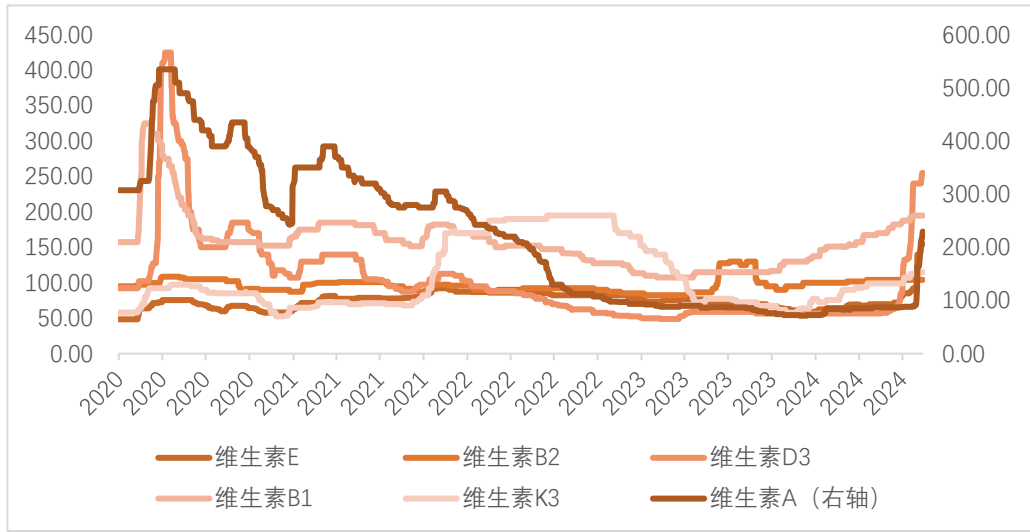
据诺和诺德公告披露，除美国外的其他海外地区利拉鲁肽制剂专利将于 2024 年 11 月到期，2026 年司美格鲁肽国内专利将到期。到期后仿制药产品上市，将大幅拉动原料药的需求。

### 3. 细分赛道：部分维生素品类价格涨幅超过 100%

维生素也称作维他命 (Vitamin)，其主要功能是与酶类一起参与肌体的新陈代谢，使肌体机能得到有效调节，是人和动物维持正常生理功能而从食物中获取的微量有机物质，在生长、代谢、发育过程中发挥着重要作用。维生素下游行业主要为饲料、医药及食品行业，下游消费结构相对稳定，但市场价格呈现周期性波动。

2023 年维生素行业产能惯性释放，供过于求形势加剧，行业竞争激烈，终端成交清淡，市场价格持续下探。2024 年 7 月 29 日，化工巨头巴斯夫位于德国路德维希港基地的一个化工厂发生爆炸并起火，该工厂维生素等产品的生产受到影响。此次爆炸事故使得维生素 A 和维生素 E 的供应大幅下降，使得全球维生素产品价格大幅上涨。从巴斯夫 7 月底发生火灾到现在为止，国内部分维生素品类价格涨幅已经超过 100%。

图 5：主要维生素中国报价（元/kg）（截至 2024/08/13）



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

## 四、我国医疗器械行业增长迅速，已成为全球第二大市场

医疗器械包括医疗设备、医用耗材以及体外诊断。行业上游包括原材料、零部件、医疗器械技术研发、设备供应、加工商等；下游主要为科研机构、医院、第三方检验机构和个人患者。

图 6：中国医疗器械产业链



资料来源：艾瑞咨询，源达信息证券研究所

医疗器械属于人类生命健康关系密切的行业，需求刚性较强，受经济周期影响较小，行业稳定性较高。随着经济水平的提高和医疗保健意识的增强，以及人口老龄化的持续加速，全球范围内居民对医疗保健的需求大幅增加，医疗支出逐年递增。特别是近年来，全球各国显著意识到在重大传染病防控机制、公共卫生应急管理体系等方面存在短板和不足，开始掀起医疗基建浪潮，医疗器械市场规模持续扩容。

据迈瑞医疗 2023 年报数据显示，2023 年全球医疗器械市场规模为 5952 亿美元，并将以

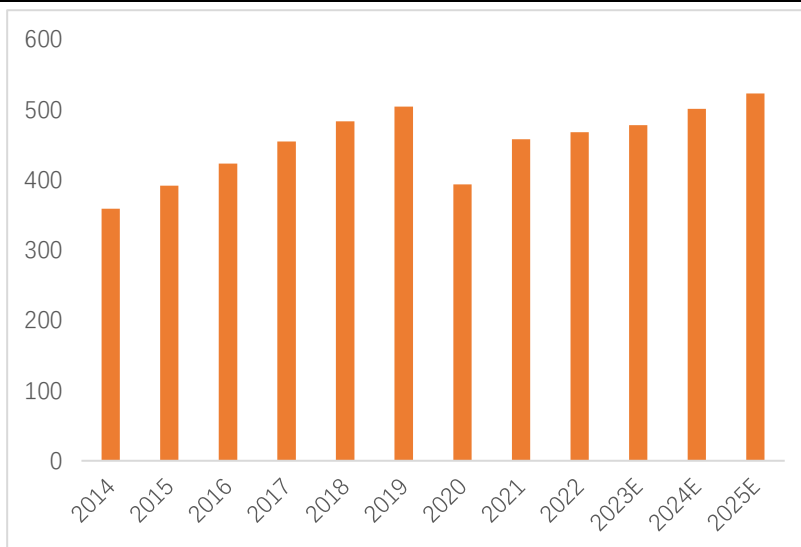
5.71%的年复合增长率保持增长，至 2027 年全球医疗器械产业规模将达到 7432 亿美元。国内医疗器械产业起步较晚，但保持高速增长。我国是人口大国，人口老龄化程度不断提高。随着经济的快速发展，民众支付能力不断增强，医疗体系逐步完善，我国医疗器械行业增长迅速，已经成为全球第二大市场。2023 年中国医学装备市场规模达 1.27 万亿元，同比增长 10.4%。《中国医疗器械产业发展报告现状及“十四五”展望》预测到 2025 年我国医疗器械产业营业收入可达 1.88 万亿元。中国医疗器械市场规模全球第二，但人均远低于美国，仍有巨大的发展空间。

受到 COVID-19 驱动，中国医疗器械出口额 IVD 占比增长，国产的高端医疗器械逐渐获得国际认可，更大的海外市场将逐渐成为国内器械企业的重要战略布局。据九安医疗 2023 年报数据显示，2023 年全球 IVD 市场规模达到 1062.6 亿美元，其中 Covid 市场份额约占 7.2% (76.6 亿美元)，非 Covid IVD 市场规模约为 985.9 亿美元。预计到 2028 年，全球 IVD 市场规模将进一步增长至 1280 亿美元，年复合增长率约为 3.8%。2023 年中国 IVD 市场规模为 58.55 亿美元，占全球市场的 6%。预计到 2028 年，中国 IVD 市场规模将达到 79.6 亿美元，复合增长率约为 6%，高于全球平均水平。

## 五、中药行业增速稳健

中医药在预防、治疗、康复等多个环节都展现出了独特的优势，未来，随着健康需求的不断升级和医疗技术的持续进步，中医药行业将迎来更加广阔的发展空间和无限的可能性。据弗诺斯特沙利文数据显示，2020 年中国中药行业市场规模有所下降，2021 年中药行业市场规模为 4578 亿元，预计 2025 年市场规模将超 5000 亿元，2020-2025 年复合增速约为 5.84%。

图 7：2014-2023 中国中药市场规模及预测（十亿元人民币）



资料来源：弗诺斯特沙利文分析，源达信息证券研究所

从长期来看，现如今全民健康意识提高，重视日常保健。社会经济发展及人口老龄化问题日益突出也将带动医药商品需求增长，大健康产业市场将进一步扩张。从中、短期看，感冒、流感病毒多发，居民家中需常备药品。中医药在防治常见病、多发病、慢性病、重大疾病和新发传染病方面有独特的优势和作用。

## 六、投资建议

医药生物行业估值水平处于历史底部，2024 中报开始陆续披露，创新药企业整体业绩向好趋势明显；我国医疗器械行业已经成长为全球第二大市场，但人均远低于发达国家，仍有巨大的发展空间；中药在预防、治疗、康复等多个环节都展现出了独特的优势。建议关注创新药、医疗器械、中药等领域。

- 1) 创新药领域建议关注**贝达药业、科伦药业、恩华药业**等；
- 2) 医疗器械领域建议关注**迈瑞医疗、微电生理-U**等；
- 3) 中药领域建议关注**佐力药业、羚锐制药、片仔癀、华润三九、达仁堂、太极集团、同仁堂**等。

## 七、风险提示

原材料价格波动风险；

药品质量风险；

政策变动风险。

## 投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于恒生沪深 300 指数表现 + 20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

## 办公地址

### 石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

### 上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

## 分析师声明

作者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。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司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。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。