

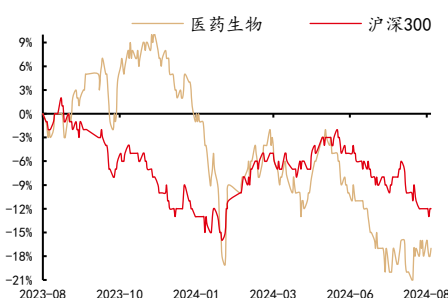
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	6653.23
52周最高	8843.95
52周最低	6370.39

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:蔡明子
SAC 登记编号:S1340523110001
Email:caimingzi@cnpsec.com
分析师:古意涵
SAC 登记编号:S1340523110003
Email:guyihan@cnpsec.com

近期研究报告

《关注中报绩优标的，看好板块持续反弹》 - 2024.08.12

医药生物行业报告 (2024.08.12-2024.08.16)

坚持高确定性成长板块加底部业绩反转个股配置思路

● 一周表现：本周（8月12日-8月16日）本周医药生物上涨0.05%，体外诊断板块涨幅最大。三季度重点关注院内设备、低值耗材、血制品、中药等板块投资机会

本周医药生物上涨0.05%，跑输沪深300指数0.37pct，在31个子行业中排名第13位。

体外诊断板块本周上涨2.92%，板块5月以来下调幅度较大，主要系板块受当前院内控费影响，24Q2业绩承压。进入三季度，目前指数处于反弹区间，近期登革热、猴痘等题材推动板块热度提升，三季度部分个股有望受益于呼吸道检测、海外出口等带动板块迎来反转。建议关注：呼吸道检测、出海、POCT等方向。

血液制品板块本周上涨2.04%，博晖创新下属两个位于云南省的浆站获证开采，催化股价上涨。2024上半年各公司采浆量预计维持良好增长态势，产品端景气度持续，出厂价格较为稳定。2024Q1板块在高基数影响下短期增速放缓，二季度高基数影响减弱，业绩端有望恢复稳健增长。全年来看板块有望在采浆量的提升下实现业绩加速提升，板块整体具备强业绩支撑，业绩端具备较强确定性。

中药板块本周上涨0.51%，58%个股上涨。我们认为Q2中药较多疫情药品仍面临较高基数或较高库存影响，院内中药当前销售增速在逐步恢复，集采下部分中药迎来放量机会，例如佐力药业，其核心产品乌灵胶囊量增明显；OTC端在去库存阶段后品牌力较强、经营效率提升的企业业绩向好潜力大，例如羚锐制药，收入增长稳健，营销效率持续提升促进利润保持高增长。从估值来看，目前中药板块24年PEG为1.34，在医疗子板块中处于较高位置，结合其业绩的稳健性，我们现在更多是去寻找经营有预期差，业绩稳健的低估值个股。

医疗耗材板块本周下跌0.54%，其中57%公司上涨，主要涨业绩股，其中高景气高成长/中报有望亮眼的标的涨幅较高。8月份建议关注半年度业绩较好的企业，尤其是判断企业业绩能否稳定且延续。

医院板块本周下跌0.61%。2024年下半年以来，我们主要关注两个方向，一是经营已经出现向上拐点的标的，二是不受消费影响的刚需医疗。第一个方向对应口腔、ICL等行业。2024年ICL一线中标数据显示行业渗透率已快速提升、客户结构明显优化等积极信号，行业基本面已向上，待短期应收账款减值风险出清后有望迎来业绩拐点；口腔当前种植业务量价企稳，其他业务收入同比增速稳健，整体经营已经有向上拐点。第二个方向该部分公司旗下医疗机构内生经营稳健，我们更看好当前有外延预期、有快速发展的潜力业务的标的。

医疗研发外包板块下跌2.1%，略有回调。下个月众议院可能进行中国相关法案的投票，或引发市场担忧。不过从7月投融资数据看，行业初现复苏态势，全球及中国医疗健康领域融资额均有较高的双位

数增长。我们认为龙头企业如药明康德、康龙化成、凯莱英等上半年订单增长强劲，提示在当前产业周期下，部分企业依然存在结构性优势。目前板块整体波动已经趋于平缓，预计向下空间较小，板块估值处于历史底部，投融资数据也在探底回升中。建议关注相关龙头标的以及订单增速较好企业。

医疗设备板块本周下跌 2.11%。板块 5 月以来下调幅度较大，主要系 23Q2 高基数和 24Q2 院内反腐影响，24Q2 业绩承压。进入三季度，目前指数处于调整区间，看好后市随着业绩好转，指数走出反弹趋势。我们认为 24 年下半年板块有望进入业绩高增长区间。建议关注中小型医疗设备以旧换新方向。

线下药店板块本周下跌 5.84%，板块回调，主要是医保监管措施扰动市场情绪。考虑去年同期低基数及药店 7 月客流恢复，我们预计同店 7 月呈回暖趋势，看好零售药店 24 年下半年经营业绩企稳改善趋势。长期来看，零售药店的中长期集中度提升逻辑未变，下跌之后建议优先配置龙头标的。

后续选股思路：院内外刚需品种（如血制品、肿瘤特效药等）；出海弹性品种（如 GLP-1 原料药、呼吸道检测、手套等）；集中度持续提升的低估值龙头；低估值业绩稳健增长的 OTC 企业。

● **推荐及受益标的：**

推荐标的：康恩贝、佐力药业、英科医疗、派林生物、美年健康、国际医学、九州通、益丰药房、海尔生物、英诺特、圣湘生物、微电生理、迈普医学。

受益标的：乐普生物、百诚医药、阿拉丁、天坛生物、康希诺、老百姓、柳药集团、东阿阿胶、羚锐制药、迈瑞医疗、联影医疗、澳华内镜、开立医疗、心脉医疗、上海医药。

（以上排名不分先后）。

● **风险提示：**

行业竞争加剧风险、政策执行不及预期风险、行业黑天鹅事件。产品销售不及预期风险、新品上市不及预期风险。应收账款回款风险；政策影响经营波动风险。

目录

1 本周（8月12日-8月16日，下同）表现及子板块观点.....	5
1.1 本周医药生物上涨0.05%，体外诊断板块涨幅最大	5
1.2 看好三季度医药板块底部投资机会	6
2 本周2024年半年度业绩披露情况.....	10
3 风险提示	12

图表目录

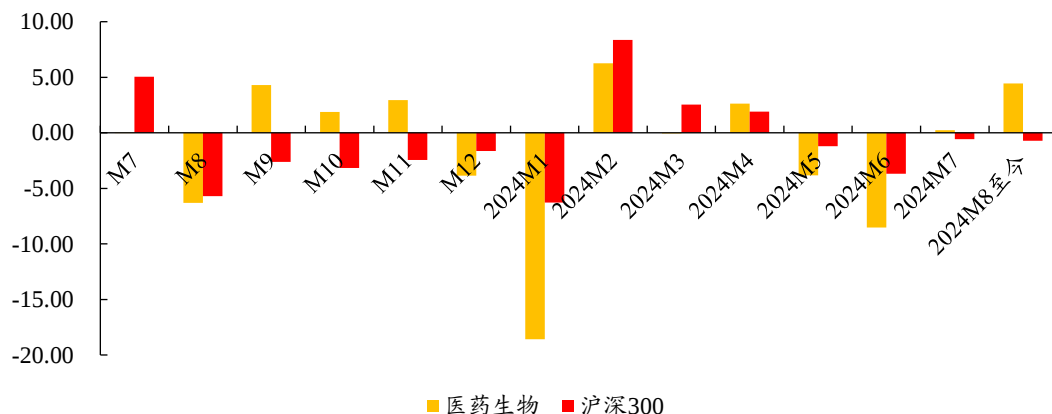
图表 1: 本周医药生物上涨 0.05%，跑输沪深 300 指数 0.37pct（单位：%）	5
图表 2: 本周医药生物涨跌幅在 31 个子行业中排名第 13 位（单位：%）	5
图表 3: 本周小分子板块上涨，体外诊断板块涨幅最大	6
图表 4: 8 月至今体外诊断、化学制药、中药板块上涨超过 5%	9
图表 5: 20240812-20240816 各子板块个股涨跌幅（%）	10
图表 6: 本周近 50 家公司发布 2024 年半年报，47%实现收入和利润正向增长	11

1 本周（8月12日-8月16日，下同）表现及子板块观点

1.1 本周医药生物上涨 0.05%，体外诊断板块涨幅最大

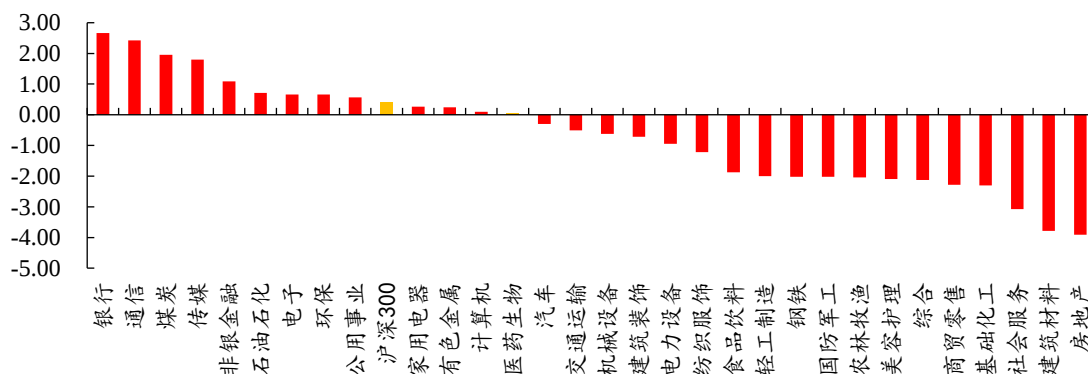
本周医药生物上涨 0.05%，跑输沪深 300 指数 0.37pct，在 31 个子行业中排名第 13 位。

图表1：本周医药生物上涨 0.05%，跑输沪深 300 指数 0.37pct（单位：%）



资料来源：Wind、中邮证券研究所

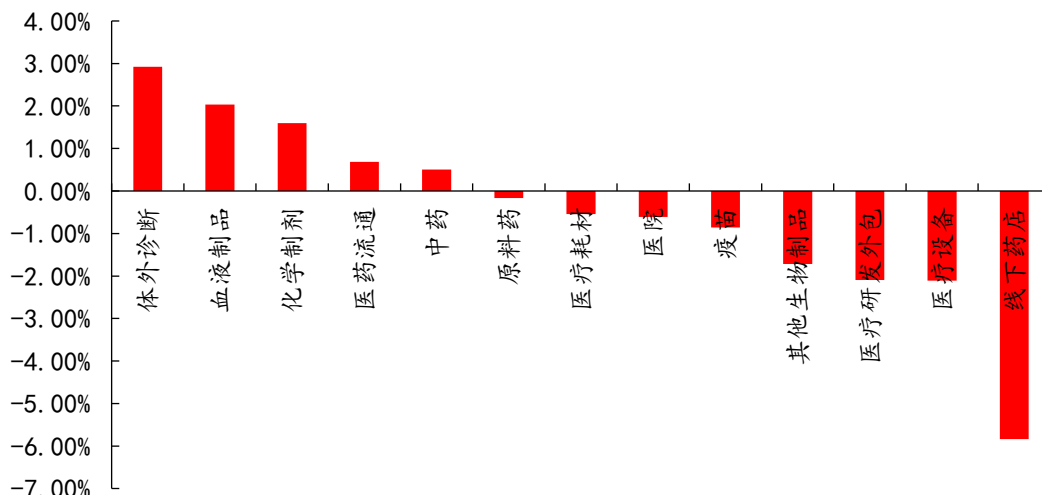
图表2：本周医药生物涨跌幅在 31 个子行业中排名第 13 位（单位：%）



资料来源：Wind、中邮证券研究所

本周体外诊断板块涨幅最大，上涨 2.92%；血液制品板块上涨 2.04%，化学制剂板块上涨 1.59%，医药流通板块上涨 0.69%，中药板块上涨 0.51%；其他板块有所下跌，其中，线下药店板块跌幅最大，下跌 5.84%，医疗设备板块下跌 2.11%，医疗研发外包板块下跌 2.1%，其他生物制品板块下跌 1.72%，疫苗、医院、医疗耗材、原料药板块略有下跌（不到 1%）。

图表3：本周小分子板块上涨，体外诊断板块涨幅最大



资料来源：Wind、中邮证券研究所

1.2 看好三季度医药板块底部投资机会

我们看好三季度医药板块底部投资机会。**选股思路：**院内外刚需品种（如血制品、肿瘤特效药等）；**出海弹性品种**（如 GLP-1 原料药、呼吸道检测、手套等）；**集中度持续提升的低估值龙头；低估值业绩稳健增长的 OTC 企业。**

（1）医疗设备

本周医疗设备板块下跌 2.11%，板块 5 月以来下调幅度较大，主要系 23Q2 高基数和 24Q2 院内反腐影响，24Q2 业绩承压。进入三季度，目前指数处于调整区间，看好后市随着业绩好转，指数走出反弹趋势。目前设备以旧换新政策快速推进，委属 44 家医院完成申报答辩，资金有望逐步落地，省属、市属医院陆续完成审批落地，院内需求有望快速转化为订单。建议密切关注各地设备采购政策进展，近期资金落地情况。从交付周期维度考量，我们认为部分中小设备生产厂家有望在 24Q3-Q4 兑现政策红利，大型设备生产厂家预计在 24Q4 至 25Q1 实现业绩高增长。叠加 23 年下半年医疗设备板块整体业绩低基数，我们认为 24 年下半年板块有望进入业绩高增长区间。建议关注中小型医疗设备以旧换新方向。

推荐标的：海尔生物、迈瑞医疗。**受益标的：**新华医疗、山外山、澳华内镜、开立医疗、海泰新光、理邦仪器。

（2）医疗耗材

本周医疗耗材下跌 0.54%，其中 57% 公司上涨。目前能感觉到整体板块在上升期，值得关注。其中这周主要涨业绩股，其中高景气高成长/中报有望亮眼的标的涨幅较高，我们认为与 8 月中报季相关。我们认为现阶段在高值耗材方面，我们建议关注行业拥挤度低，公司技术壁垒高，成长确定性强的企业；在低值耗材方面，我们认为美国加关税事件对不同企业的影响要区别看待。尤其关注部分能通过产能升级或产线转移等方式规避加关税影响的企业，若行业和企业基本面无明显变化，仅因情绪变化股价暂时回调的标的，在情绪下跌时更具有配置价值。其次来到 8 月份，建议关注半年度业绩较好的企业，尤其是判断企业业绩能否稳定且延续。

推荐标的：迈普医学、英科医疗、微电生理、昌红科技。**受益标的：**中红医疗、怡和嘉业、惠泰医疗、心脉医疗、维力医疗。

(3) IVD 板块

本周 IVD 板块上涨 2.92%，板块 5 月以来下调幅度较大，主要系板块受当前院内控费影响，24Q2 业绩承压。进入三季度，目前指数处于反弹区间，近期登革热、猴痘等题材推动板块热度提升，三季度部分个股有望受益于呼吸道检测、海外出口等带动板块迎来反转。前期国家医保局公布 DRG2.0 政策，我们认为院内刚需检测不会受到影响，创新项目除外机制倒逼企业端加大研发力度，提升产品创新性和竞争力。呼吸道病原体检测个股关注度较高，相关个股受益于临床认知提升和精准医疗政策推动业绩表现亮眼。此外，FDA 批准九安医疗、万孚生物、东方生物在美呼吸道三联检产品，预计在 Q3、Q4 转化为业绩。2024 年是安徽体外诊断检测试剂集采业绩兑现年份，头部企业有望充分受益。7 月 31 日，国家卫健委发布《关于加快推进村卫生室纳入医保定点管理的通知》，基层检验市场需求有望进一步释放。建议关注：呼吸道检测、出海、POCT 等方向。

推荐标的：英诺特、圣湘生物。**受益标的：**万孚生物、九安医疗、新产业、亚辉龙、奥泰生物、东方生物。

(4) 血液制品板块

本周血液制品板块上涨 2.04%，博晖创新下属两个位于云南省的浆站获证开采，催化股价上涨。2024 上半年各公司采浆量预计维持良好增长态势，产品端景气度持续，出厂价格较为稳定。2024Q1 板块在高基数影响下短期增速放缓，二季

度高基数影响减弱，业绩端有望恢复稳健增长。全年来看板块有望在采浆量的提升下实现业绩加速提升，板块整体具备强业绩支撑，业绩端具备较强确定性。血制品行业国有资本控股趋势显著，行业集中度有望进一步提升。血制品行业进入十四五兑现关键期，建议关注具备浆站获取能力强、运营效率高、新品推出快的头部血制品公司。

推荐标的：派林生物、博雅生物、上海莱士、华兰生物。**受益标的：**天坛生物等。

(5) 药店板块

本周线下药店板块下跌 5.84%，板块回调，主要是医保监管措施扰动市场情绪。考虑去年同期低基数及药店 7 月客流恢复，我们预计同店 7 月呈回暖趋势，看好零售药店 24 年下半年经营业绩企稳改善趋势。零售药店板块业绩自 Q3 起进入低基数阶段，同时板块逐步消化去库存等不利因素影响，下半年统筹落地有望加速，业绩前低后高趋势明显。门店扩张方面，上半年度各大零售药店有序推进自建、并购、加盟业务，预计门店扩张节奏基本符合预期。长期来看，零售药店的中长期集中度提升逻辑未变，下跌之后建议优先配置龙头标的。

推荐标的：益丰药房。

(6) 医疗服务

本周医院板块下跌 0.61%，何氏眼科、光正眼科、迪安诊断、三博脑科、通策医疗皆有上涨，新里程、普瑞眼科下跌幅度较大，5%左右。2024 年下半年以来，我们主要关注医疗服务板块的两个方向，一是经营已经出现向上拐点的标的，二是不受消费影响的刚需医疗。第一个方向对应口腔、ICL 等行业，我们近期发布 ICL 行业深度，就 2024 年 ICL 一线中标数据进行分析，发现行业渗透率已快速提升、客户结构明显优化等积极信号，行业基本面已向上，待短期应收账款减值风险出清后，下半年有望迎来业绩拐点；口腔当前种植业务量价企稳，其他业务收入同比增速稳健，整体经营已经有向上拐点，叠加 2025 年产能增加，业绩有望在 2025 年迎来拐点期。第二个方向对应国际医学、新里程、环球医疗、海吉亚医疗等标的，该部分公司旗下医疗机构内生经营稳健，我们更看好当前有外延预期、有快速发展的潜力业务的标的。

推荐标的：海吉亚医疗、国际医学。受益标的：通策医疗、环球医疗、希玛眼科、新里程、艾迪康控股。

(7) 中药板块

本周中药板块上涨 0.51%，58%个股上涨。我们认为 Q2 中药较多疫情药品仍面临较高基数或较高库存影响，院内中药当前销售增速在逐步恢复，集采下部分中药迎来放量机会，OTC 端在去库存阶段后品牌力较强、经营效率提升的企业业绩向好潜力大，例如羚锐制药，收入增长稳健，营销效率持续提升促进利润保持高增长。从估值来看，目前中药板块 24 年 PEG 为 1.34，在医疗子板块中处于较高位置，结合其业绩的稳健性，我们现在更多是去寻找经营有预期差，业绩稳健的低估值个股。

推荐标的：佐力药业、康恩贝；受益标的：羚锐制药、方盛制药。

(8) CXO 板块

本周医疗研发外包板块下跌 2.1%，略有回调。下个月众议院可能进行中国相关法案的投票，或引发市场担忧。不过从 7 月投融资数据看，行业初现复苏态势，全球及中国医疗健康领域融资额均有较高的双位数增长。我们认为龙头企业如药明康德、康龙化成、凯莱英等上半年订单增长强劲，提示在当前产业周期下，部分企业依然存在结构性优势。目前板块整体波动已经趋于平缓，预计向下空间较小，板块估值处于历史底部，投融资数据也在探底回升中。建议关注相关龙头标的以及订单增速较好企业。

受益标的：药明康德、康龙化成、泰格医药、凯莱英、昭衍新药、圣诺生物、诺泰生物等。

图表4：8 月至今体外诊断、化学制药、中药板块上涨超过 5%

	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8 至今	2024PE	2025PE	2024PEG	2025PEG
中药	-12.46%	4.41%	3.14%	3.92%	-3.76%	-9.08%	-1.70%	5.21%	21.70	19.65	1.34	1.20
化学制药	-19.92%	6.05%	4.01%	6.31%	-2.54%	-7.72%	2.23%	7.41%	40.52	33.51	0.62	0.51
原料药	-21.32%	5.65%	-0.42%	11.46%	0.31%	-5.62%	3.44%	6.43%	30.04	26.05	0.89	0.77
化学制剂	-19.59%	6.14%	5.02%	5.18%	-3.19%	-8.20%	1.95%	7.60%	43.13	35.27	0.56	0.46
医药商业	-9.72%	3.73%	2.61%	3.66%	-1.31%	-17.17%	-3.34%	1.54%	13.34	12.36	0.61	0.58
医药流通	-9.21%	3.93%	4.87%	1.29%	-2.71%	-9.70%	0.85%	3.32%	14.14	13.53	0.70	0.69
线下药店	-10.63%	3.35%	-1.52%	8.29%	1.28%	-30.57%	-13.18%	-3.26%	11.22	9.58	0.43	0.37
医疗器械	-15.99%	7.09%	-1.67%	4.09%	-2.79%	-7.00%	-3.40%	3.43%	24.93	20.76	0.91	0.76
医疗设备	-13.68%	6.76%	-2.93%	4.20%	-3.39%	-5.38%	-5.66%	0.42%	24.58	20.09	1.13	0.93

医疗耗材	-18.67%	6.13%	0.14%	7.10%	-2.02%	-7.98%	-0.23%	4.71%	25.31	19.54	0.62	0.48
体外诊断	-17.95%	9.01%	-0.90%	0.31%	-2.37%	-9.54%	-2.04%	8.78%	25.32	24.72	0.93	0.90
生物制品	-23.11%	10.91%	-3.80%	-1.56%	-6.03%	-7.45%	-0.10%	2.04%	24.01	18.51	0.67	0.51
血液制品	-17.27%	6.91%	0.65%	4.21%	-1.37%	4.13%	-0.84%	3.98%	27.82	23.99	1.15	1.00
疫苗	-25.12%	13.31%	-9.75%	-8.26%	-6.94%	-12.43%	2.63%	0.46%	17.81	15.21	0.79	0.67
其他生物制品	-23.28%	10.28%	-0.11%	1.77%	-7.18%	-8.27%	-1.81%	2.32%	31.88	20.26	0.46	0.29
医疗服务	-23.70%	3.55%	-5.61%	-4.51%	-6.91%	-9.95%	6.31%	2.13%	22.57	17.10	1.41	1.07
医院	-19.73%	7.04%	-7.62%	-2.36%	-7.39%	-13.25%	4.55%	4.15%	29.42	21.36	0.89	0.65
医疗研发外包	-25.82%	1.12%	-4.87%	-3.36%	-6.31%	-7.52%	7.52%	0.43%	18.80	14.99	2.11	1.68

资料来源：Wind、中邮证券研究所

图表5：20240812-20240816 各子板块个股涨跌幅（%）

	原料药	化学制剂	中药	生物制品	医药商业
涨幅前5	1 拓新药业 11.14	广生堂 49.14	*ST 吉药 12.04	诺思兰德 12.74	合富中国 8.42
	2 赛托生物 9.05	海辰药业 39.95	葫芦娃 8.70	优宁维 10.50	上海医药 4.11
	3 森萱医药 6.85	亚太药业 20.95	特一药业 8.24	海特生物 8.87	九州通 3.66
	4 新华制药 6.40	普利制药 17.70	以岭药业 6.95	科兴制药 6.90	塞力医疗 3.39
	5 仙琚制药 5.99	上海谊众 13.82	粤万年青 5.75	康辰药业 6.07	达嘉维康 1.97
跌幅前5	1 能特科技 (12.69)	东北制药 (23.60)	*ST 龙津 (15.20)	康为世纪 (33.09)	益丰药房 (9.49)
	2 新赣江 (7.14)	民生健康 (19.30)	康惠制药 (11.86)	康乐卫士 (19.59)	老百姓 (7.28)
	3 欧康医药 (7.01)	海欣股份 (4.66)	*ST 大药 (10.03)	智翔金泰-U (13.55)	浙江震元 (5.66)
	4 广济药业 (6.87)	健友股份 (4.53)	新天药业 (8.42)	艾迪药业 (12.79)	国发股份 (5.41)
	5 圣达生物 (6.55)	迈威生物-U (3.60)	ST 目药 (5.99)	百克生物 (10.51)	一心堂 (3.59)
	医疗研发外包	医疗服务	医疗设备	医疗耗材	体外诊断
涨幅前5	1 诺泰生物 6.67	兰卫医学 40.15	阳普医疗 7.00	康拓医疗 14.76	凯普生物 70.89
	2 百花医药 5.00	何氏眼科 4.97	爱朋医疗 5.41	正川股份 5.32	透景生命 22.19
	3 毕得医药 3.81	贝瑞基因 4.67	乐心医疗 5.14	天益医疗 4.52	易瑞生物 19.88
	4 博济医药 3.17	华大基因 3.46	楚天科技 3.88	可孚医疗 4.36	博晖创新 19.72
	5 诚达药业 2.43	ST 中珠 3.08	天智航-U 3.81	奥精医疗 3.63	达安基因 19.26
跌幅前5	1 阳光诺和 (8.58)	新里程 (5.82)	海泰新光 (6.48)	正海生物 (15.54)	普门科技 (7.40)
	2 百诚医药 (8.31)	普瑞眼科 (4.79)	澳华内镜 (6.07)	爱迪特 (7.89)	亚辉龙 (4.40)
	3 凯莱英 (5.60)	国际医学 (2.84)	奕瑞科技 (5.96)	大博医疗 (7.83)	新产业 (2.96)
	4 美迪西 (5.26)	金域医学 (2.76)	开立医疗 (5.15)	安杰思 (7.25)	万孚生物 (2.72)
	5 昭衍新药 (4.86)	澳洋健康 (2.33)	山外山 (3.75)	威高骨科 (4.31)	奥泰生物 (2.31)

资料来源：Wind、中邮证券研究所

2 本周 2024 年半年度业绩披露情况

本周近 50 家公司发布 2024 年半年报，其中营业收入、归母净利润、扣非净利润皆实现正向增长的合计 21 家，其中以上三个指标皆实现双位数增长的包括

圣湘生物、迈普医学、亿帆医药、新天地、万东医疗、康华生物、羚锐制药、片仔癀、京新药业、百克生物共 10 家公司。此外，营业收入、归母净利润、扣非净利润皆实现负向增长的合计 11 家，其中以上三个指标皆实现双位数下滑的包括新诺威、海泰新光、利德曼、大唐药业、药石科技、汉商集团。

图表6：本周近 50 家公司发布 2024 年半年报，47%实现收入和利润正向增长

证券代码	证券简称	所属申万行业名称(2021)	2024 中报披露日期	2024 中报营业收入 (同比增长率, %)	2024 中报归母净利润 (同比增长率, %)	2024 中报扣非净利润 (同比增长率, %)	本周涨跌幅 (%)
688331.SH	荣昌生物	其他生物制品	2024-08-17	75.6	-11.0	-9.1	1.3
688289.SH	圣湘生物	体外诊断	2024-08-19	67.6	70.9	288.5	0.7
301033.SZ	迈普医学	医疗耗材	2024-08-17	42.4	172.4	193.9	3.4
002019.SZ	亿帆医药	化学制剂	2024-08-15	35.4	133.0	90.5	-3.6
600272.SH	开开实业	医药流通	2024-08-17	25.3	83.3	-60.3	-3.4
900943.SH	开开 B 股	医药流通	2024-08-17	25.3	83.3	-60.3	0.0
688321.SH	微芯生物	化学制剂	2024-08-16	25.1	-126.3	68.0	-1.3
301096.SZ	百诚医药	医疗研发外包	2024-08-15	23.9	12.3	3.1	-8.3
002653.SZ	海思科	化学制剂	2024-08-16	23.1	119.4	2.5	4.3
301277.SZ	新天地	原料药	2024-08-13	18.7	19.0	22.3	1.5
600055.SH	万东医疗	医疗设备	2024-08-17	17.8	11.4	15.6	-1.8
300841.SZ	康华生物	疫苗	2024-08-17	16.8	23.5	32.3	4.7
688314.SH	康拓医疗	医疗耗材	2024-08-14	13.5	24.5	7.4	14.8
300595.SZ	欧普康视	医疗耗材	2024-08-16	13.2	4.4	6.7	-3.9
600285.SH	羚锐制药	中药III	2024-08-13	12.1	30.3	30.8	0.8
600436.SH	片仔癀	中药III	2024-08-17	12.0	11.7	11.0	-0.8
002020.SZ	京新药业	化学制剂	2024-08-15	11.0	27.3	15.2	7.8
688276.SH	百克生物	疫苗	2024-08-16	10.5	23.5	27.1	-10.5
000739.SZ	普洛药业	原料药	2024-08-16	8.0	4.0	1.2	4.5
000661.SZ	长春高新	其他生物制品	2024-08-16	7.6	-20.4	-19.7	-6.1
688315.SH	诺禾致源	其他医疗服务	2024-08-15	7.2	3.9	12.9	-0.1
688366.SH	昊海生科	医疗耗材	2024-08-17	7.0	14.6	22.7	-0.3
301290.SZ	东星医疗	医疗设备	2024-08-16	5.8	-4.7	-7.1	1.3
300482.SZ	万孚生物	体外诊断	2024-08-14	5.8	6.4	9.9	-2.7
000963.SZ	华东医药	化学制剂	2024-08-16	2.8	18.3	13.9	5.2
002412.SZ	汉森制药	中药III	2024-08-14	1.9	10.8	10.1	-0.5
601089.SH	福元医药	化学制剂	2024-08-15	1.6	16.1	13.0	3.1
600812.SH	华北制药	化学制剂	2024-08-14	0.0	171.2	5,032.4	1.8
600329.SH	达仁堂	中药III	2024-08-15	-3.0	-9.0	-11.0	-5.6
600080.SH	金花股份	中药III	2024-08-17	-3.7	211.0	-42.4	-0.9
300753.SZ	爱朋医疗	医疗设备	2024-08-17	-4.9	221.3	255.2	5.4
600351.SH	亚宝药业	中药III	2024-08-15	-5.8	7.0	2.1	0.2

002826.SZ	易明医药	化学制剂	2024-08-16	-6.5	181.6	-1.8	1.1
600976.SH	健民集团	中药III	2024-08-16	-7.0	-5.2	-16.7	-1.8
002817.SZ	黄山胶囊	原料药	2024-08-17	-8.0	-21.8	-19.0	0.7
300030.SZ	阳普医疗	医疗设备	2024-08-15	-8.3	-150.4	-206.0	7.0
002923.SZ	润都股份	化学制剂	2024-08-13	-8.9	-45.4	-43.8	-3.6
600774.SH	汉商集团	化学制剂	2024-08-16	-10.7	-82.3	-111.3	-3.3
600211.SH	西藏药业	其他生物制品	2024-08-14	-11.3	4.6	-9.9	5.8
300725.SZ	药石科技	医疗研发外包	2024-08-17	-11.8	-13.3	-37.6	-0.3
836433.BJ	大唐药业	中药III	2024-08-15	-14.3	-76.4	-84.1	-2.2
300289.SZ	利德曼	体外诊断	2024-08-17	-17.0	-96.3	-126.8	7.3
688677.SH	海泰新光	医疗设备	2024-08-16	-17.7	-21.0	-24.6	-6.5
002550.SZ	千红制药	化学制剂	2024-08-16	-19.0	53.6	60.6	0.5
688505.SH	复旦张江	化学制剂	2024-08-13	-21.9	3.0	-20.5	4.5
300765.SZ	新诺威	原料药	2024-08-17	-27.7	-48.3	-65.9	-0.6

资料来源：Wind、中邮证券研究所

3 风险提示

行业竞争加剧风险、政策执行不及预期风险、行业黑天鹅事件。产品销售不及预期风险、新品上市不及预期风险。应收账款回款风险；政策影响经营波动风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048