



医药生物

优于大市（维持）

证券分析师

周新明

资格编号：S0120524060001

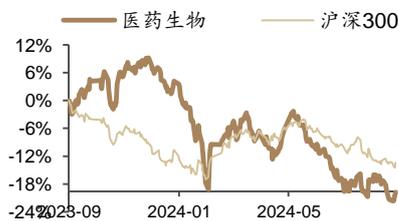
邮箱：zhouxm@tebon.com.cn

陈进

资格编号：S0120521110001

邮箱：chenjing3@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：聚源数据，德邦证券研究所

相关研究

- 《康方生物（09926.HK）：双抗优势逐步验证，出海稳步推进》，2024.9.1
- 《吉贝尔（688566.SH）：业绩稳健增长，在研管线持续推进》，2024.9.1
- 《仙琚制药（002332.SZ）：制剂集采影响逐步出清，多重催化有望带来新一轮增长》，2024.9.1
- 《悦康药业（688658.SH）：研发投入力度加大，创新驱动发展》，2024.8.31
- 《派林生物（000403.SZ）：业绩快速增长，盈利能力显著改善》，2024.8.31

医药行业周报：2024 中报总结，重点关注血制品、创新药、原料药板块

投资要点：

● 2024 中报总结

- **医药制造业恢复增长趋势。**根据国家统计局数据，医药制造业已明显摆脱疫情期间负面影响，向上趋势明确。2024 年上半年，中国医药制造业累计收入达 1.24 万亿元，同比下降 0.9%，下降幅度较 2023 年明显收窄；医药制造业累计利润为 1805.9 亿元，同比增长 0.7%。从医药制造业 2024H1 数据判断，预计医药制造业收入与利润将从 2024 年恢复正增长，未来有逐季向上趋势。
- **2024H1 各子板块表现差异较大，血制品延续景气度，化学制剂与原料药反转迹象明显。**我们统计了医药生物行业 10 个子板块 2024H1 经营情况，血制品、化学制剂、原料药等行业表现较好，血制品实现 2024H1 与 2024Q2 收入与利润端的双增长，当前血制品市场仍维持高景气、供不应求的状态，目前供给的主要制约因素仍是采浆量，随着血制品行业持续的并购整合，浆站获取能力强，产品组合丰富的血制品龙头企业仍有广阔的成长空间。化学制剂有望实现反转向上，仿制药集采的影响已基本出清，创新药成为新一轮增长驱动的核心，随着新产品的不断获批上市，板块收入端有望逐步改善；得益于药品销售监管常态化和创新药的高毛利，行业利润端有望持续向上。

- **行情回顾：本周（2024 年 8 月 26 日-8 月 30 日）申万医药生物板块指数上涨 2.0%，跑赢沪深 300 指数 2.2%，医药板块在申万行业分类中排名第 16 位；2024 年初至今申万医药生物板块指数下跌 23.5%，跑输沪深 300 指数 20.3%，在申万行业分类中排名第 24 位。本周涨幅前五的个股为乐心医疗（68.74%）、景峰医药（27.70%）、皓元医药（21.65%）、通化金马（20.86%）、浩欧博（17.77%）。**

- **投资策略及配置思路：**随着鼓励创新政策的不断出台、公司业绩的预期恢复，我们看好医药行业结构性行情。看好的两大主线：在医保总支出中占比提高品种；出口链上全球有竞争力的企业。子领域包含创新药、中药、原料药、部分医疗器械等。

- **月度投资组合：**和黄医药、康方生物、浙江医药、派林生物、人福医药、新华医疗、鱼跃医疗、贵州三力。

- **风险提示：**行业政策风险；供给端竞争加剧风险；市场需求不及预期风险。

内容目录

1. 本周专题：2024 中报落地，血制品持续高景气	5
1.1. 医药制造业收入与利润恢复向上趋势	5
1.2. 血制品持续高景气，化学制剂、原料药等有望反转	5
2. 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.8.26-8.30）	14
2.1. A 股医药板块本周行情	14
2.2. 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪：	17
2.3. 港股医药本周行情	18
3. 风险提示	20

图表目录

图 1: 2017-2024H1 医药制造业累计收入及利润	5
图 2: 2017-2024H1 医药制造业收入及利润累计同比	5
图 3: 化学制剂营收总额及增速	5
图 4: 化学制剂归母净利润总额及增速	5
图 5: 化学制剂公司营收总额及增速 (单季度)	6
图 6: 化学制剂公司归母净利润及增速 (单季度)	6
图 7: 原料药营收总额及增速	6
图 8: 原料药归母净利润总额及增速	6
图 9: 原料药公司营收总额及增速 (单季度)	7
图 10: 原料药公司归母净利润及增速 (单季度)	7
图 11: CXO 营收总额及增速	7
图 12: CXO 归母净利润总额及增速	7
图 13: CXO 公司营收总额及增速 (单季度)	7
图 14: CXO 公司归母净利润及增速 (单季度)	7
图 15: 血制品营收总额及增速	8
图 16: 血制品归母净利润总额及增速	8
图 17: 血制品公司营收总额及增速 (单季度)	8
图 18: 血制品公司归母净利润及增速 (单季度)	8
图 19: 疫苗营收总额及增速	9
图 20: 疫苗归母净利润总额及增速	9
图 21: 疫苗公司营收总额及增速 (单季度)	9
图 22: 疫苗公司归母净利润及增速 (单季度)	9
图 23: 中药营收总额及增速	10
图 24: 中药归母净利润总额及增速	10
图 25: 中药公司营收总额及增速 (单季度)	10
图 26: 中药公司归母净利润及增速 (单季度)	10
图 27: 医疗服务营收总额及增速	11
图 28: 医疗服务归母净利润总额及增速	11
图 29: 医疗服务公司营收总额及增速 (单季度)	11
图 30: 医疗服务公司归母净利润及增速 (单季度)	11
图 31: 器械营收总额及增速	11
图 32: 器械归母净利润总额及增速	11

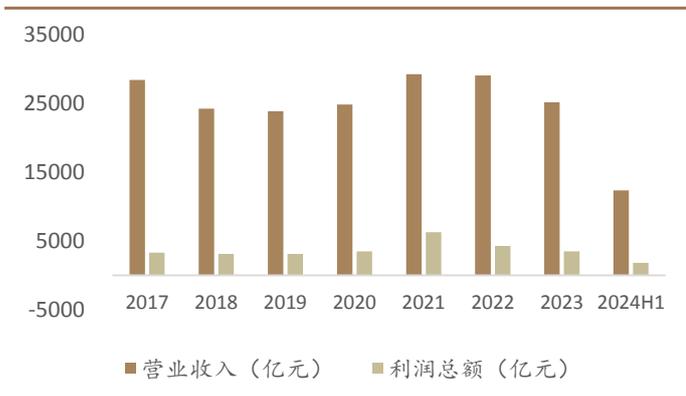
图 33: 医疗器械公司营收总额及增速 (单季度)	12
图 34: 医疗器械公司归母净利润及增速 (单季度)	12
图 35: 药店营收总额及增速	12
图 36: 药店归母净利润总额及增速.....	12
图 37: 药店公司营收总额及增速 (单季度)	13
图 38: 药店公司归母净利润及增速 (单季度)	13
图 39: 医药流通营收总额及增速	13
图 40: 医药流通归母净利润总额及增速	13
图 41: 医药流通公司营收总额及增速 (单季度)	13
图 42: 医药流通公司归母净利润及增速 (单季度)	13
图 43: 本周申万医药板块与沪深 300 指数行情	14
图 44: 2024 年初至今申万医药板块与沪深 300 行情	14
图 45: 本周申万行业分类指数涨跌幅排名	14
图 46: 本周申万医药子板块涨跌幅情况	15
图 47: 申万各板块估值情况 (2024 年 8 月 30 日, 整体 TTM 法)	15
图 48: 申万医药子板块估值情况 (2024 年 8 月 30 日, 整体 TTM 法)	16
图 49: 近 20 个交易日申万医药板块成交额情况 (亿元, %)	16
图 50: 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情	18
图 51: 2024 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情	18
表 1: 申万医药板块涨跌幅 Top10 (2024.8.26-2024.8.30)	17
表 2: 新药板块新股情况	17
表 3: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.8.26-2024.8.30)	19

1. 本周专题：2024 中报落地，血制品持续高景气

1.1. 医药制造业收入与利润恢复向上趋势

医药制造业累计收入及利润：根据国家统计局数据，医药制造业已明显摆脱疫情期间负面影响，向上趋势明确。2024 年上半年，中国医药制造业累计收入达 1.24 万亿元，同比下降 0.9%，下降幅度较 2023 年明显收窄；医药制造业累计利润为 1805.9 亿元，同比增长 0.7%。

图 1：2017-2024H1 医药制造业累计收入及利润



资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

图 2：2017-2024H1 医药制造业收入及利润累计同比



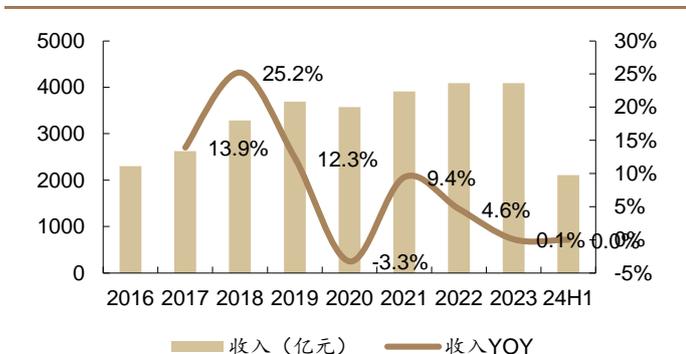
资料来源：Wind，国家统计局，德邦研究所

1.2. 血制品持续高景气，化学制剂、原料药等有望反转

化学制剂：

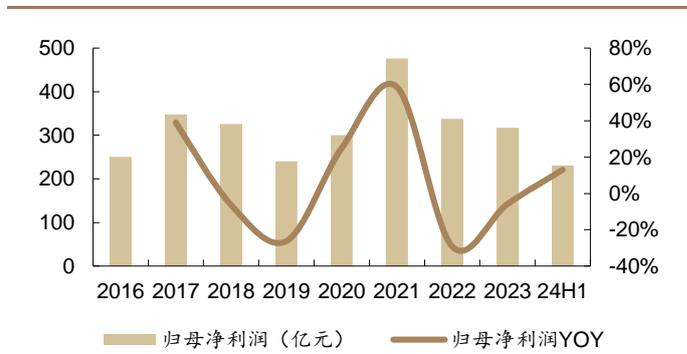
我们对 84 家化学制剂公司进行总结，2024H1 共实现营收 2109.9 亿元（同比+0%），2024H1 共实现归母净利润 230.5 亿元，同比上升 13%。整体来看，化学制剂板块受行业政策等影响，收入端增长承压，然而随着仿制药集采的进一步出清、创新转型成果显现和费用端的良好控制，盈利能力实现反转，上半年实现正增长。

图 3：化学制剂营收总额及增速



资料来源：Wind，德邦研究所

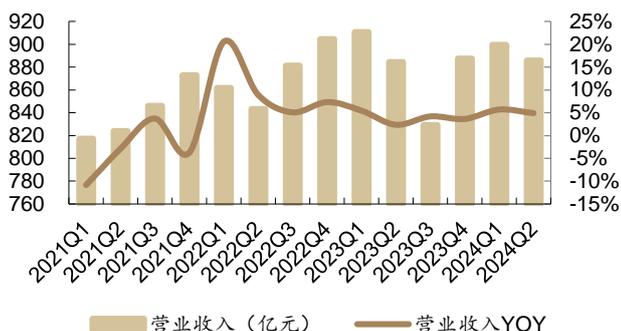
图 4：化学制剂归母净利润总额及增速



资料来源：Wind，德邦研究所

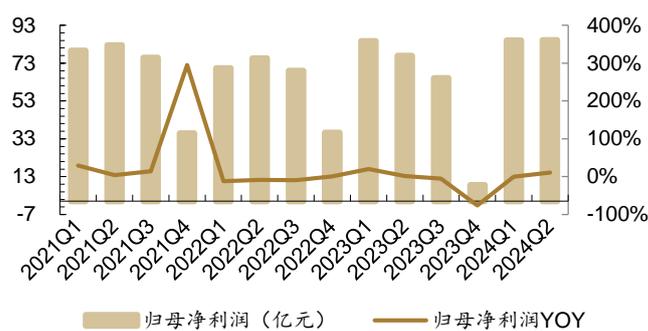
从单季度看，2024Q2，84 家化学制剂共实现营收 885.9 亿元，同比增长 0.2%，实现归母净利润 85.2 亿元，同比增长 10.8%。

图 5：化学制剂公司营收总额及增速（单季度）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 6：化学制剂公司归母净利润及增速（单季度）



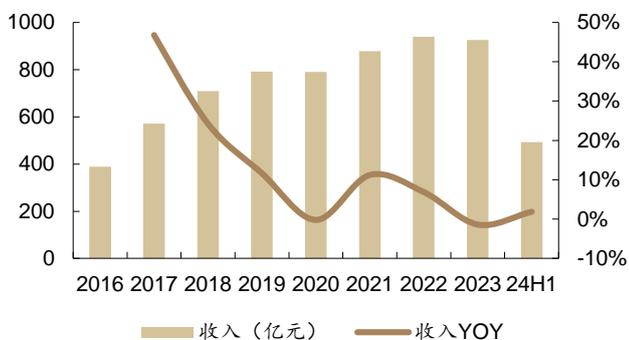
资料来源：Wind，德邦研究所

对于化学制剂板块我们核心观点：当前化学制剂板块或处于反转阶段，仿制药集采的影响已基本出清，创新药成为新一轮增长驱动的核心，随着新产品的不断获批上市，板块收入端有望逐步改善；得益于药品销售监管常态化和创新药的高毛利，行业利润端有望持续向上。化学制剂目前处于拐点阶段，我们看好板块未来 1-3 年的表现。

原料药：

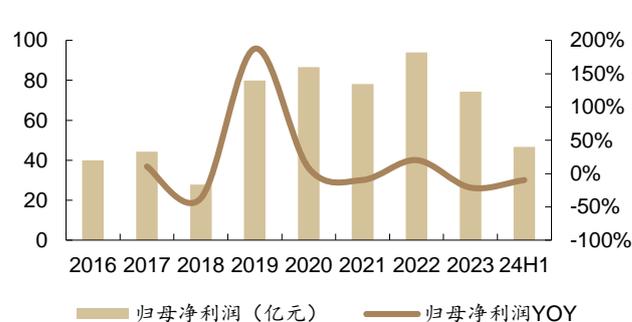
我们对 45 家原料药公司进行总结，2024H1 共实现营收 429.3 亿元，同比增长 1.9%；原料药板块下游去库完成后，收入端呈现明显的恢复。2024H1 共实现归母净利润 46.6 亿元，同比下滑 9.7%，主要系行业竞争加剧，导致毛利率下降。

图 7：原料药营收总额及增速



资料来源：Wind，德邦研究所

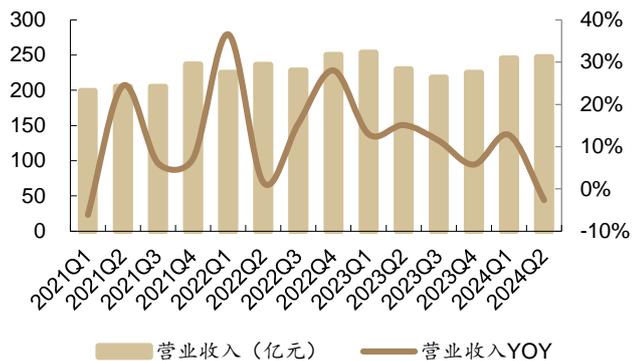
图 8：原料药归母净利润总额及增速



资料来源：Wind，德邦研究所

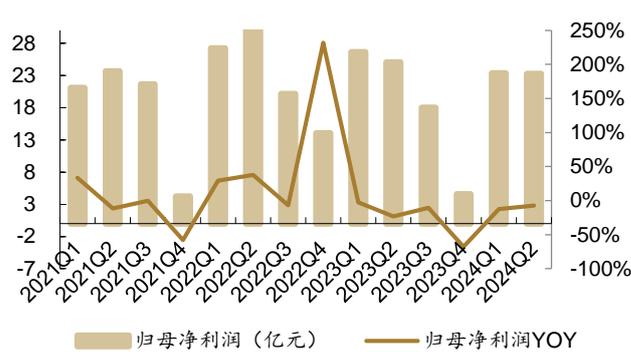
24Q2 单季度看，原料药板块合计实现收入 247.0 亿元，同比增长 7.5%，合计实现归母净利润 23.3 亿，同比下滑 7.1%。

图 9：原料药公司营收总额及增速（单季度）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：原料药公司归母净利润及增速（单季度）



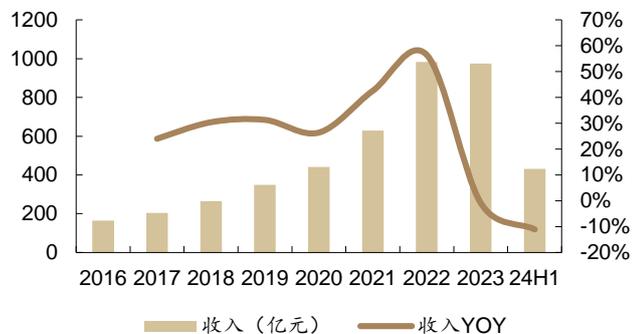
资料来源：Wind，德邦研究所

对于原料药板块我们核心观点：短期看，在 2023 年下游制剂企业去库结束后，24Q1 开始原料药板块收入呈现恢复趋势，但因为部分产品和 CDMO 业务受到竞争加剧影响，利润端相对承压。中长期看，且我国在中间体和原料药行业有非常强的成本、产业链等优势，无惧竞争。建议关注 1) 业绩稳定的企业，华海药业，仙琚制药，普洛药业等；2) 业绩高弹性的企业，昂利康等。

CXO:

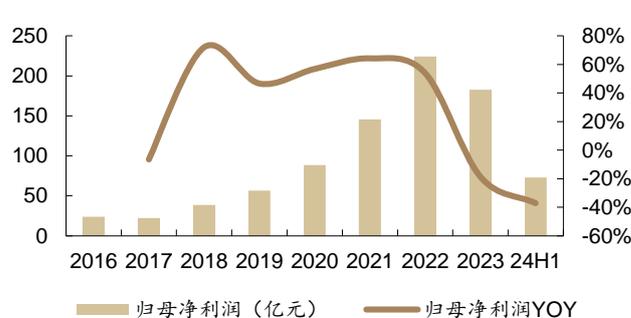
我们对 29 家 CXO 公司进行总结，2024H1 共实现营收 431 亿元，同比下滑 11.1%，2024H1 共实现归母净利润 73.0 亿元，同比下滑 37.1%，主要系 1) 2023H1 基数较高；2) 行业竞争加剧。

图 11：CXO 营收总额及增速



资料来源：Wind，德邦研究所

图 12：CXO 归母净利润总额及增速

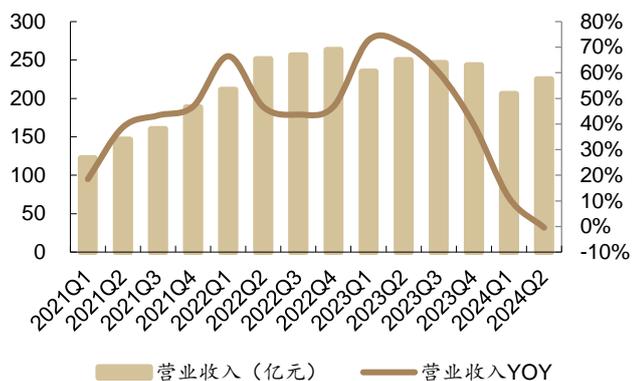


资料来源：Wind，德邦研究所

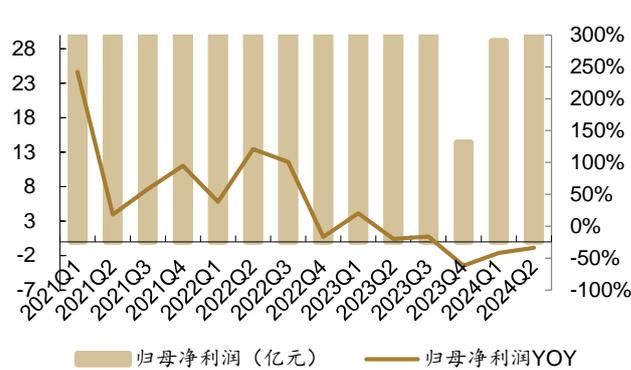
24Q2 单季度看，CXO 板块合计实现收入 225.1 亿元，同比下滑 10.0%，合计实现归母净利润 43.9 亿，同比下滑 33.6%。

图 13：CXO 公司营收总额及增速（单季度）

图 14：CXO 公司归母净利润及增速（单季度）



资料来源: Wind, 德邦研究所



资料来源: Wind, 德邦研究所

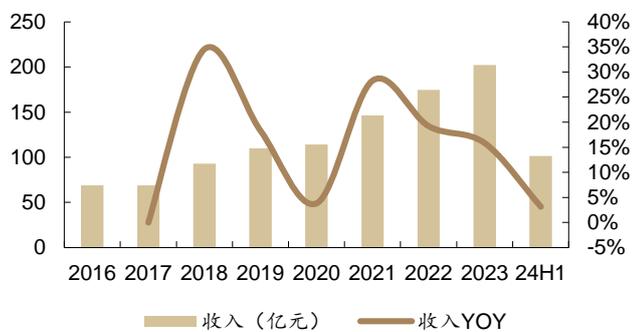
对于 CXO 板块我们核心观点: 短期看医药投融资景气度较差, 导致行业竞争加剧, 但从趋势上看, 24Q2 开始收入利润均呈现修复趋势; 中长期看, 我国 CDMO 在全球仍有重要地位, 且创新药差异化和严监管将催生出新的外包需求; 建议关注 1) 行业龙头药明康德, 凯莱英等; 2) 业绩高弹性的仿制药 CXO, 阳光诺和, 百诚医药等。

血制品:

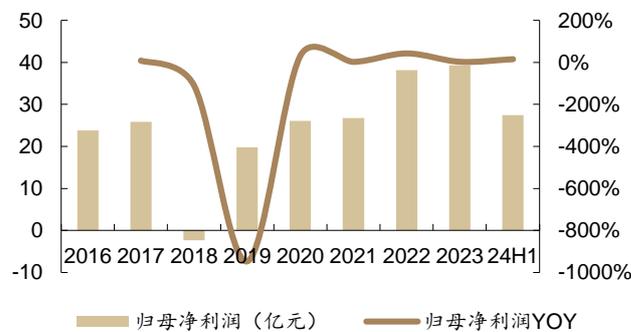
我们对 6 家血制品公司进行总结, 2024H1 共实现营收 101.4 亿元 (同比 +3.2%), 主要系血制品市场仍处于高景气, 供不应求, 因 23H1 疫情原因高基数, 因此增速放缓。2024H1 共实现归母净利润 27.5 亿元, 同比增长 15.3%, 主要系各血制品公司盈利能力持续增强所致。

图 15: 血制品营收总额及增速

图 16: 血制品归母净利润总额及增速



资料来源: Wind, 德邦研究所

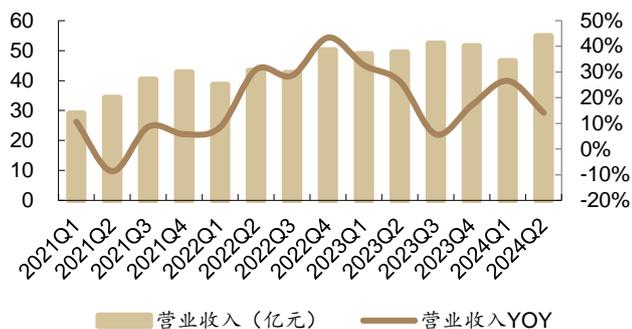


资料来源: Wind, 德邦研究所

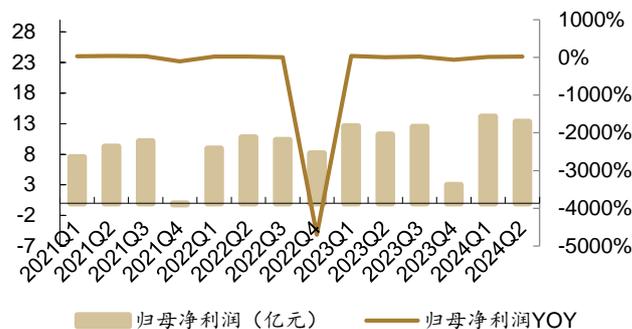
从单季度看, 2024Q2, 6 家血制品公司共实现营收 54.8 亿元, 同比增长 11.0%, 实现归母净利润 13.3 亿元, 同比增长 18.6%。表观业绩出现增长主要系血制品市场持续高景气, 各血制品公司收入利润随采浆量提升而逐渐增长。

图 17: 血制品公司营收总额及增速 (单季度)

图 18: 血制品公司归母净利润及增速 (单季度)



资料来源: Wind, 德邦研究所



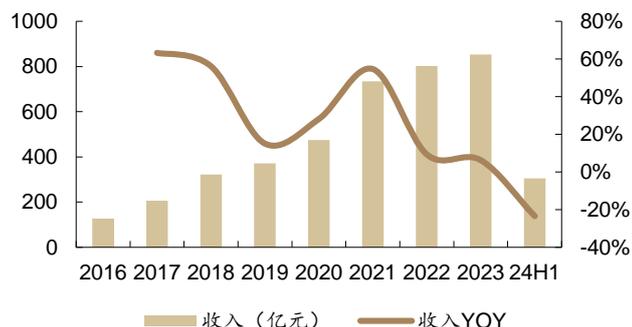
资料来源: Wind, 德邦研究所

对于血制品板块我们的核心观点: 血浆与采浆站是稀缺资源, 因此血制品市场持续维持高景气、供不应求的状态, 随着血制品行业持续的并购整合, 浆站获取能力强, 股东背景雄厚, 产品组合丰富的血制品龙头企业仍有广阔的增长空间。

疫苗:

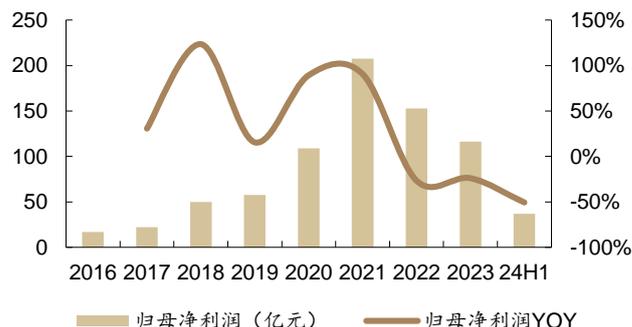
我们对 12 家疫苗公司进行总结, 2024H1 共实现营收 304.6 亿元 (同比-23.4%), 2024H1 共实现归母净利润 36.9 亿元, 同比下滑 50.5%, 主要系市场供需关系与部分产品价格下滑所致。

图 19: 疫苗营收总额及增速



资料来源: Wind, 德邦研究所

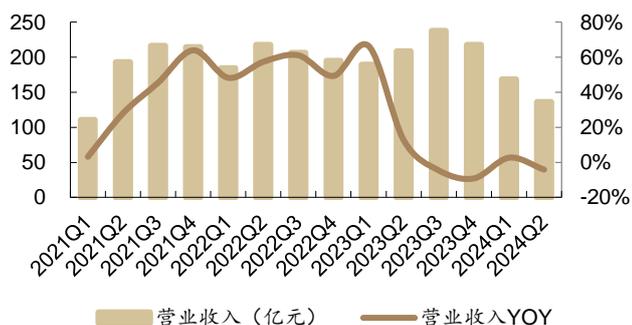
图 20: 疫苗归母净利润总额及增速



资料来源: Wind, 德邦研究所

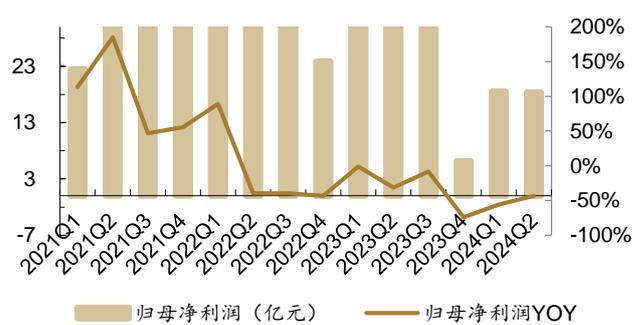
从单季度看, 2024Q2, 12 家疫苗公司共实现营收 136.3 亿元, 同比下滑 34.6%, 实现归母净利润 18.3 亿元, 同比下滑 43.5%。

图 21: 疫苗公司营收总额及增速 (单季度)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 22: 疫苗公司归母净利润及增速 (单季度)



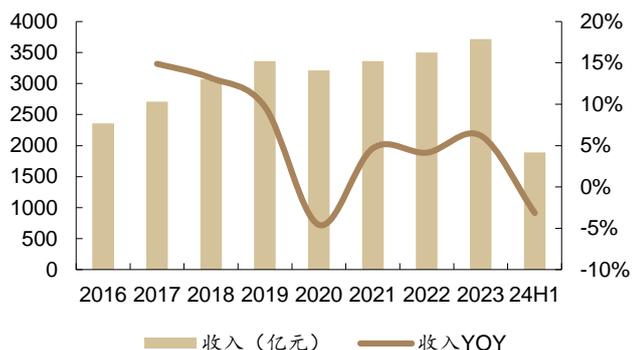
资料来源: Wind, 德邦研究所

对于疫苗板块我们的核心观点：目前疫苗板块收入利润短期承压，但我们认为大部分疫苗的渗透率还有一定提升空间，随着我国各品类疫苗接种率的持续上升以及各公司新疫苗的推出，疫苗板块业绩承压的状况有望逐步缓解。

中药：

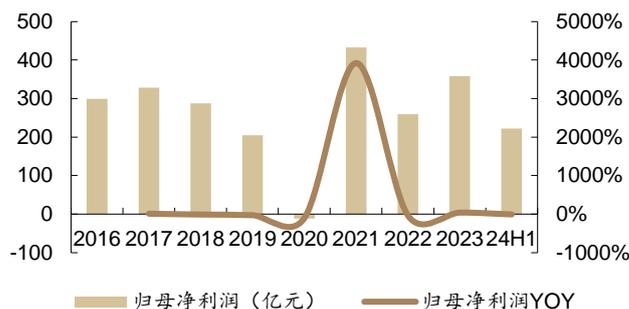
我们对 72 家中药公司进行总结，2024H1 共实现营收 1889 亿元（同比-3.1%），主要系 23 年同期疫情防控常态化，存在高基数影响。2024H1 共实现归母净利润 222.3 亿元（-8.8%），同样系 23 年同期存在高基数原因所致。

图 23：中药营收总额及增速



资料来源：Wind，德邦研究所

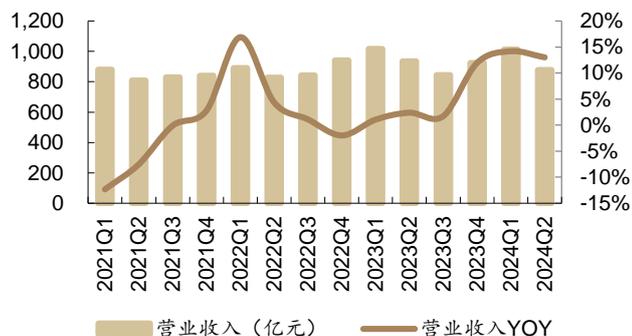
图 24：中药归母净利润总额及增速



资料来源：Wind，德邦研究所

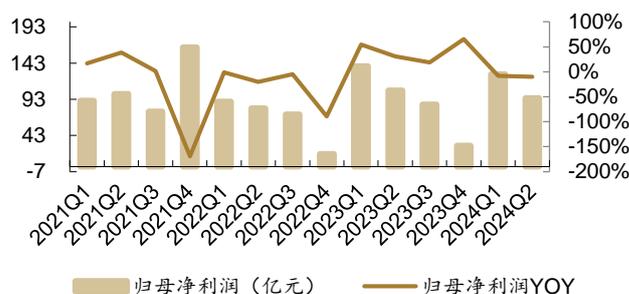
从单季度看，2024Q2，72 家疫苗公司共实现营收 877.4 亿元，同比下降 6.1%，实现归母净利润 94.6 亿元，同比下降 10.1%。表观业绩出现下滑，主要系 23 年高基数所致。

图 25：中药公司营收总额及增速（单季度）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 26：中药公司归母净利润及增速（单季度）



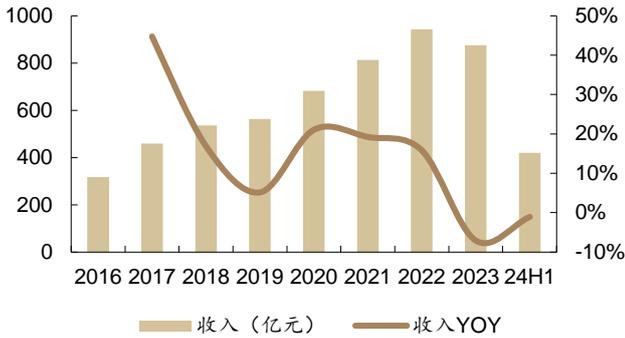
资料来源：Wind，德邦研究所

对于中药板块我们核心观点：1. 国家鼓励支持中医药传承创新发展态度不变，中医药长期发展向好；2. 当前时点，中药板块院内外均存在短期压力，但展望 24H2，一方面反腐进入常态化，另一方面高基数不再，此外，随着药店比价政策的明朗以及中成药全国集采的落地，中药板块有望迎来板块性机会。

医疗服务：

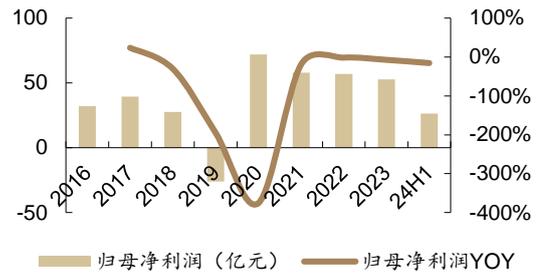
我们对 20 家医疗服务公司进行总结，2024H1 共实现营收 419.5 亿元（同比-1.0%），主要系 2023H1 高基数因素影响和消费情绪等因素的影响。2024H1 共实现归母净利润 26.5 亿元，同比-15.7%，主要系 23H1 基数较高所致。

图 27：医疗服务营收总额及增速



资料来源：Wind，德邦研究所

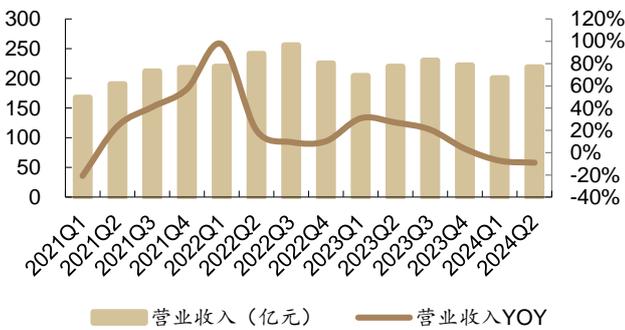
图 28：医疗服务归母净利润总额及增速



资料来源：Wind，德邦研究所

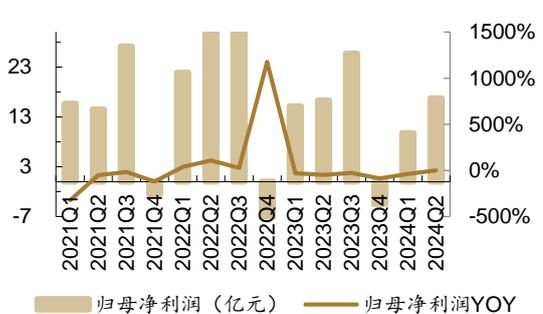
从单季度看，2024Q2，20 家医疗服务公司共实现营收 218.9 亿元，同比增长-0.5%，实现归母净利润 16.7 亿元，同比 2.8%。表观收入下滑，但利润出现增长主要系核心龙头利润增长所致，其他公司利润仍有不同程度的下滑。

图 29：医疗服务公司营收总额及增速（单季度）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 30：医疗服务公司归母净利润及增速（单季度）



资料来源：Wind，德邦研究所

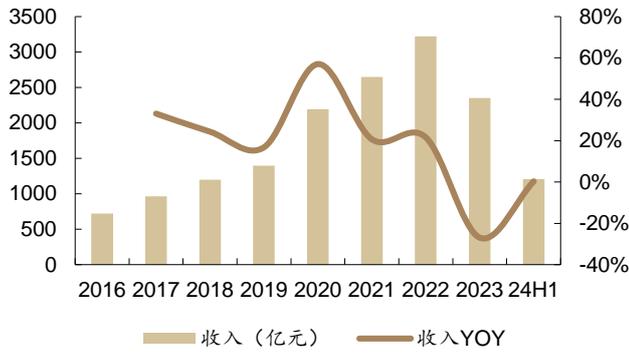
对于医疗服务板块我们核心观点：相关公司逐步走出疫情影响，正常诊疗活动走上正轨。但公司经营正面临消费不振的影响，我们认为核心短期面临业务结构的调整，但长期来看，医疗需求仍在增长，经过短期的调整，龙头的竞争力和行业地位将得到加强，长期增长仍可期。

医疗器械：

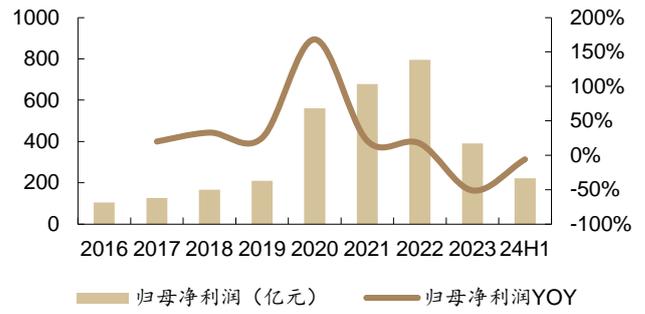
我们对 126 家器械公司进行总结，2024H1 共实现营收 1210 亿元（同比 +0.3%），2024H1 共实现归母净利润 222 亿元（-5.9%），主要系 23 年同期疫情防控常态化，存在高基数影响。

图 31：器械营收总额及增速

图 32：器械归母净利润总额及增速



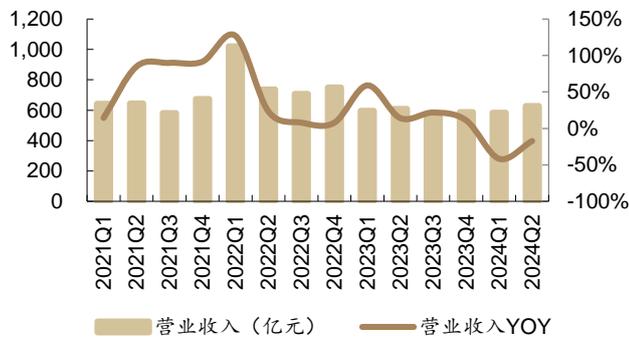
资料来源: Wind, 德邦研究所



资料来源: Wind, 德邦研究所

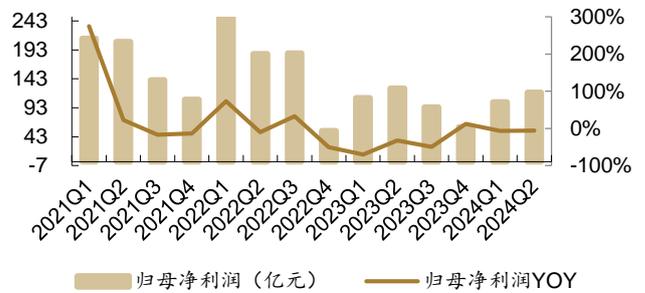
从单季度看，2024Q2，126 家器械公司共实现营收 627.3 亿元，同比增长 2.9%，实现归母净利润 119.2 亿元，同比下降 5.6%。表观增速有所回升，主要系二季度高基数问题已基本消化。

图 33: 医疗器械公司营收总额及增速 (单季度)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 34: 医疗器械公司归母净利润及增速 (单季度)



资料来源: Wind, 德邦研究所

对于医疗器械板块我们核心观点：经过多年发展，我国已涌现出一大批产品布局完善，产品力媲美全球一线厂家的企业，医疗设备更新尽管进度较慢，但预计有望于 24H2 逐步落地，为一众医疗器械企业带来业务增量。

药店：

我们对 8 家药店公司进行总结，2024H1 共实现营收 577.2 亿元（同比 8.1%），主要系各企业门店扩张和加盟业务发展较快所致。2024H1 共实现归母净利润 25.3 亿元，同比-16.8%。

图 35: 药店营收总额及增速

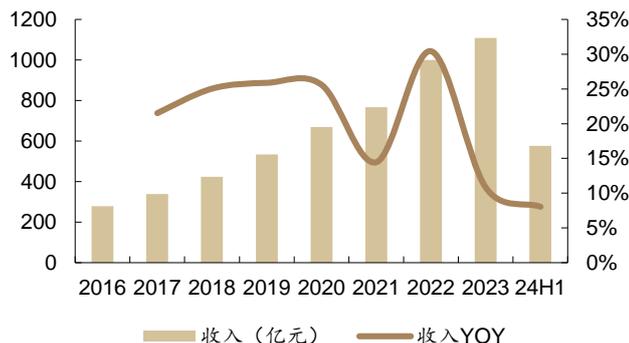
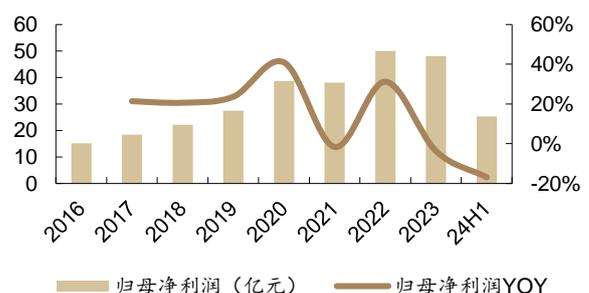


图 36: 药店归母净利润总额及增速



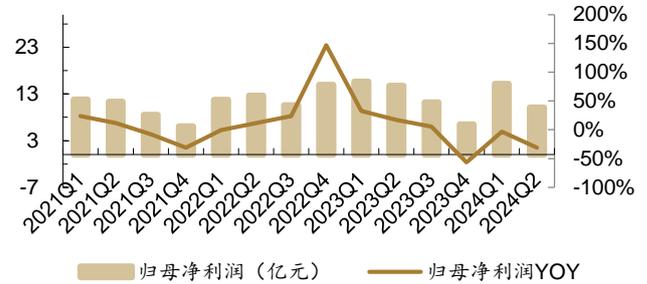
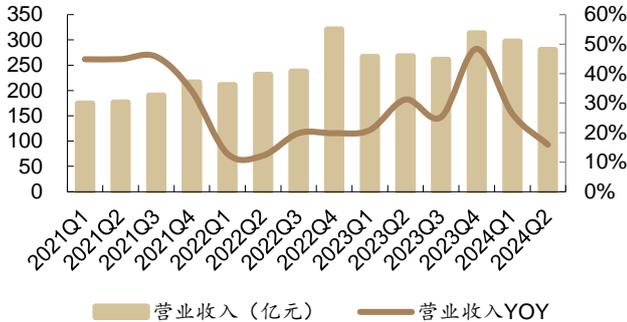
资料来源：Wind，德邦研究所

资料来源：Wind，德邦研究所

从单季度看，2024Q2，8家药店公司共实现营收280.4亿元，同比增长4.7%，实现归母净利润10.1亿元，同比-31.3%。

图 37：药店公司营收总额及增速（单季度）

图 38：药店公司归母净利润及增速（单季度）



资料来源：Wind，德邦研究所

资料来源：Wind，德邦研究所

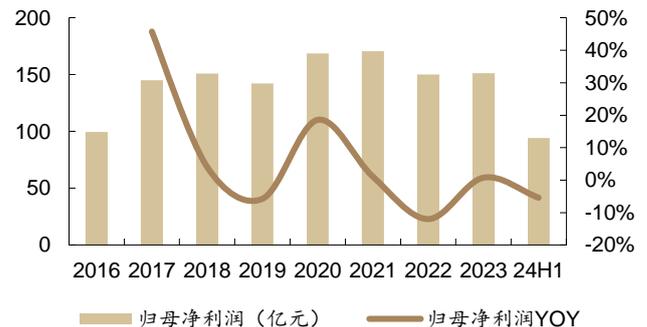
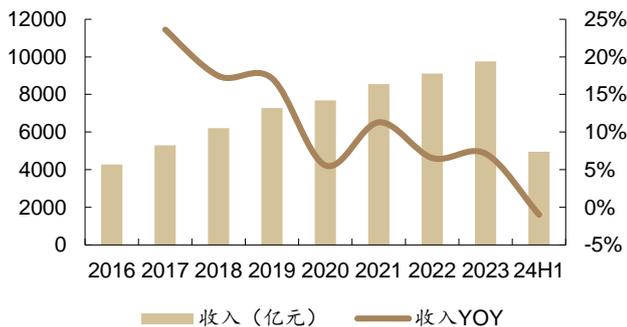
对于药店板块我们核心观点：24H1 药店行业受到监管、行业政策调整、消费不振和行业竞争加剧等多种因素的影响。但长期来看，处方外流、集中度提升和多元化经营三个因素仍是行业发展的核心动力，没有改变。随着行业监管的加强和行业政策的调整，会进一步加快处方外流和集中度提升，有利于龙头企业的发展。

流通：

我们对 24 家医药流通公司进行总结，2024H1 共实现营收 4948.9 亿元（同比-1.0%），主要系 2023H1 高基数，药品销售总量较高所致。2024H1 共实现归母净利润 94.1 亿元，同比下滑 5.4%，主要系集采与医保控费等政策进一步落实，药品价格进一步降低，流通公司的利润空间进一步压缩所致。

图 39：医药流通营收总额及增速

图 40：医药流通归母净利润总额及增速



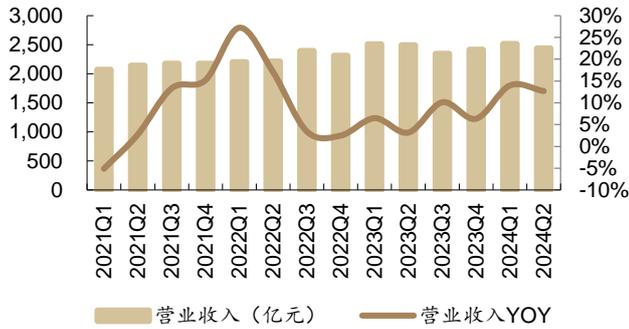
资料来源：Wind，德邦研究所

资料来源：Wind，德邦研究所

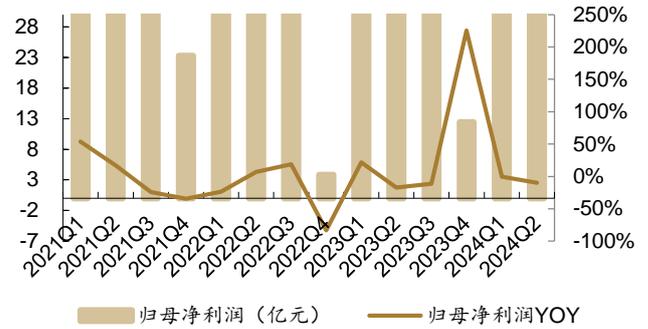
从单季度看，2024Q2，24家医药流通公司共实现营收2433.8亿元，同比下滑2.3%，实现归母净利润47.1亿元，同比下滑9.9%。表观业绩出现下滑主要系23Q2 疫情防控常态化诊疗恢复带来的高基数，以及医保控费政策对药品价格与流通公司利润空间的压缩。

图 41：医药流通公司营收总额及增速（单季度）

图 42：医药流通公司归母净利润及增速（单季度）



资料来源: Wind, 德邦研究所



资料来源: Wind, 德邦研究所

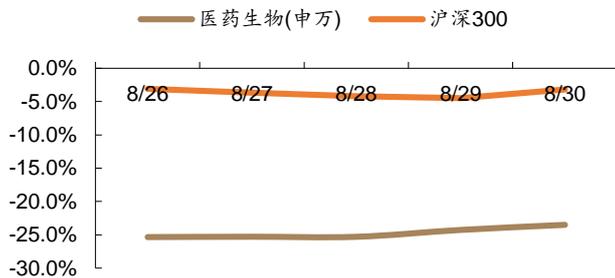
对于医药流通板块我们的核心观点: 目前医药流通板块收入利润短期承压, 主要因素系由于医保控费、集采等政策对药品价格产生影响, 对流通公司的利润空间有所压缩, 以及医疗机构现金流压力较大, 对下游流通公司的账期持续延长。我们认为, 随着 DRG 政策下医保基金预付制、创新药医保支付等新政的进一步推行, 有望缓解医疗机构的现金流压力, 改善流通企业的账期与利润空间, 此外, 流通企业持续加强 CSO、零售、工业等创新业务的拓展, 也将为流通企业开拓新的增长曲线。

2. 医药板块周行情回顾及热点跟踪 (2024.8.26-8.30)

2.1. A股医药板块本周行情

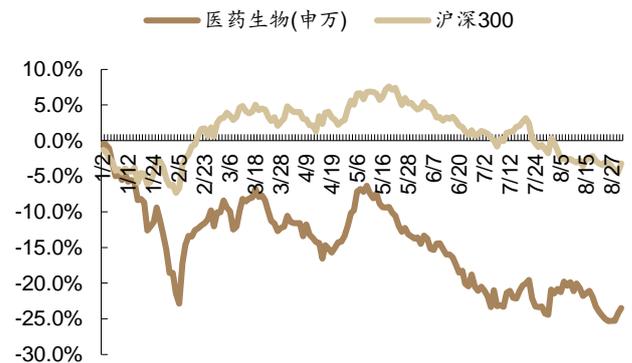
医药板块表现: 本周 (2024年8月26日-8月30日) 申万医药生物板块指数上涨 2.0%, 跑赢沪深 300 指数 2.2%, 医药板块在申万行业分类中排名第 16 位; 2024年初至今申万医药生物板块指数下跌 23.5%, 跑输沪深 300 指数 20.3%, 在申万行业分类中排名第 24 位。

图 43: 本周申万医药板块与沪深 300 指数行情



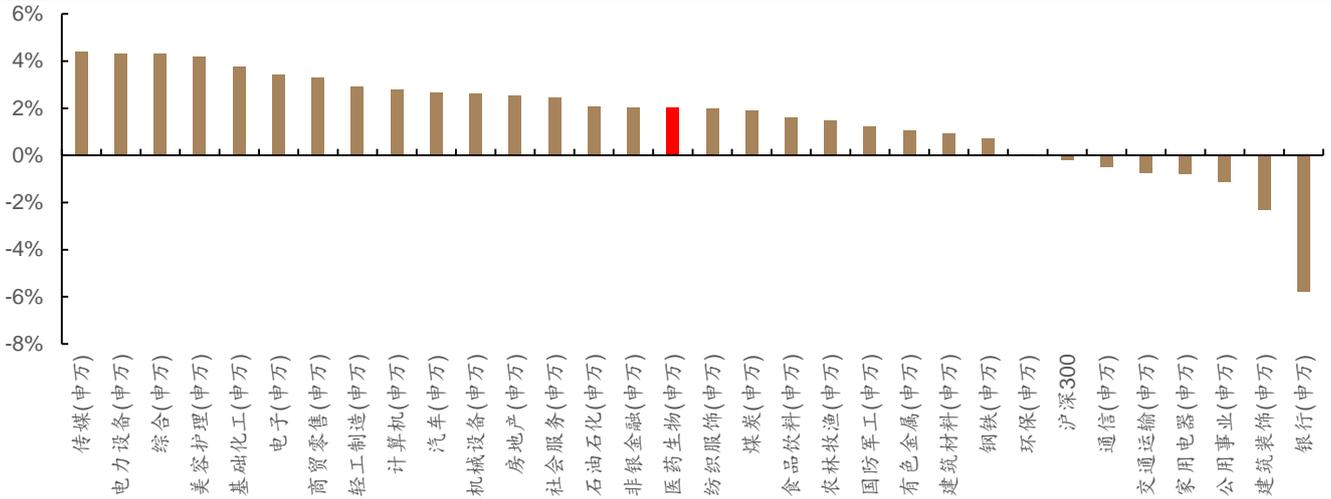
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 44: 2024年初至今申万医药板块与沪深 300 行情



资料来源: Wind, 德邦研究所

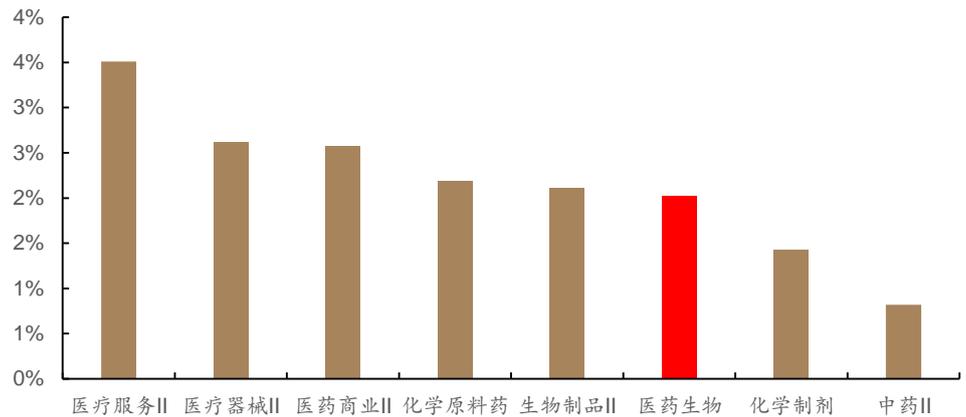
图 45: 本周申万行业分类指数涨跌幅排名



资料来源: Wind, 德邦研究所

医药子板块 (申万) 表现: 医疗服务 II 3.5%、医疗器械 II 2.6%、医药商业 II 2.6%、化学原料药 2.2%、生物制品 II 2.1%、医药生物 2.0%、化学制剂 1.4%、中药 II 0.8%。

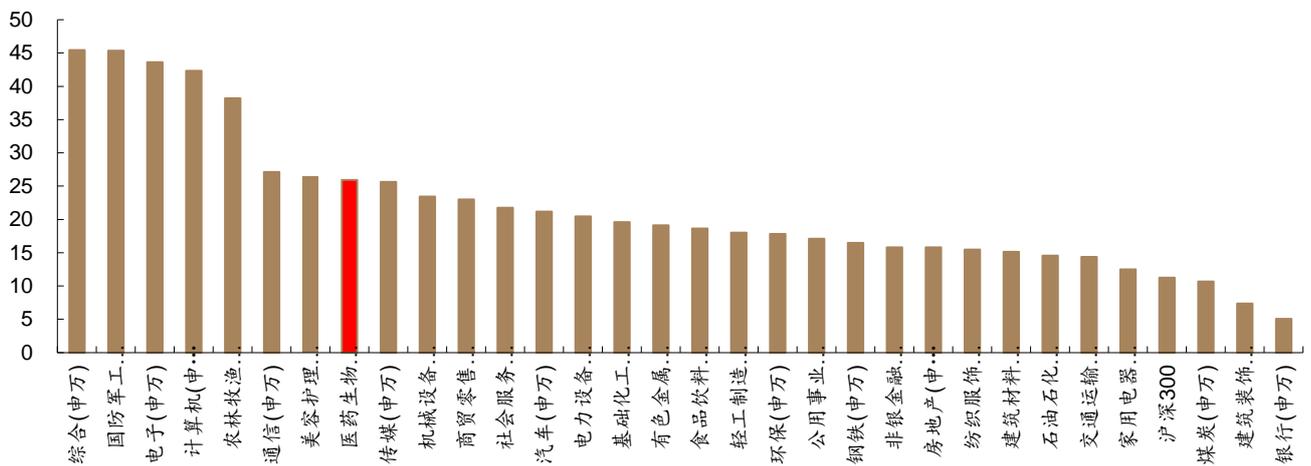
图 46: 本周申万医药子板块涨跌幅情况



资料来源: Wind, 德邦研究所

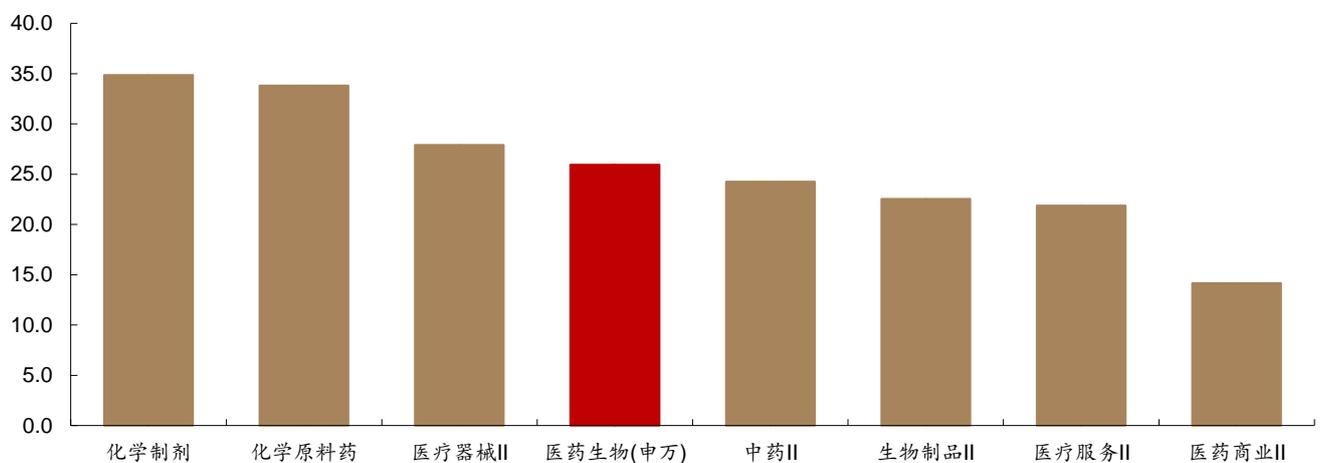
医药行业估值情况: 截至 2024 年 8 月 30 日, 申万医药板块整体估值为 26, 较前一周增长 0.5, 较 2024 年初下降 2.3, 在申万一级分类中排第 8。

图 47: 申万各板块估值情况 (2024 年 8 月 30 日, 整体 TTM 法)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 48: 申万医药子板块估值情况 (2024 年 8 月 30 日, 整体 TTM 法)



资料来源: Wind, 德邦研究所

医药行业成交额情况: 本周申万医药板块合计成交额为 2167.3 亿元, 占 A 股整体成交额的 7.1%, 医药板块成交额较上个交易周期 (8.19-8.23) 上涨 6.1%。2024 年初至今申万医药板块合计成交额为 90150.9 亿元, 占 A 股整体成交额的 7.0%。

图 49: 近 20 个交易日申万医药板块成交额情况 (亿元, %)



资料来源: Wind, 德邦研究所

本周个股情况: 本周统计申万医药板块共 416 支个股, 其中 335 支上涨, 70 支下跌, 11 支持平, 本周涨幅前五的个股为乐心医疗 (68.74%)、景峰医药 (27.70%)、皓元医药 (21.65%)、通化金马 (20.86%)、浩欧博 (17.77%)。

表 1: 申万医药板块涨跌幅 Top10 (2024.8.26-2024.8.30)

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	300562.SZ	乐心医疗	32.4	68.74%	11	300147.SZ	香雪制药	46.6	-14.3%
2	000908.SZ	景峰医药	38.5	27.70%	12	600566.SH	济川药业	271.8	-11.3%
3	688131.SH	皓元医药	48.0	21.65%	13	300573.SZ	兴齐眼药	150.2	-10.7%
4	000766.SZ	通化金马	154.5	20.86%	14	300630.SZ	普利制药	41.9	-10.1%
5	688656.SH	浩欧博	14.8	17.77%	15	300003.SZ	乐普医疗	188.6	-9.3%
6	300108.SZ	*ST 吉药	13.9	17.42%	16	688076.SH	诺泰生物	123.6	-8.5%
7	600671.SH	ST 目药	8.4	17.26%	17	300181.SZ	佐力药业	94.9	-8.1%
8	688108.SH	赛诺医疗	35.4	16.96%	18	603716.SH	塞力医疗	12.1	-5.8%
9	603108.SH	润达医疗	84.8	16.45%	19	688358.SH	祥生医疗	23.8	-5.5%
10	688117.SH	圣诺生物	32.5	15.93%	20	600750.SH	江中药业	132.4	-5.5%

资料来源: Wind, 德邦研究所

2.2. 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。

表 2: 新药板块新股情况

证券代码	公司	上市日期	最新市值 (A股亿元/港股亿港元)	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	41.4	25.8	87%	-35%
2268.HK	药明合联	2023-11-17	240.3	36.9	36%	-28%
301520.SZ	万邦医药	2023-09-25	24.5	22.4	8%	-50%
2496.HK	友芝友生物-B	2023-09-25	12.2	-6.1	0%	-61%
301507.SZ	民生健康	2023-09-05	41.4	44.6	225%	-65%
1541.HK	宜明昂科-B	2023-09-05	30.3	-7.4	5%	-58%
836504.BJ	博迅生物	2023-08-17	4.8	24.7	20%	-13%
301509.SZ	金凯生科	2023-08-03	31.8	33.9	-10%	-64%
301393.SZ	昊帆生物	2023-07-12	39.8	37.6	51%	-64%
301370.SZ	国科恒泰	2023-07-12	43.2	28.7	93%	-65%
688443.SH	智翔金泰-U	2023-06-20	96.7	-12.6	-10%	-23%
2105.HK	来凯医药	2023-06-29	20.0	-6.2	21%	-66%

9885.HK	药师帮	2023-06-28	46.9	3,554.9	6%	-65%
688576.SH	西山科技	2023-06-06	28.1	23.6	38%	-72%
688581.SH	安杰思	2023-05-19	41.1	15.6	-31%	-59%
301293.SZ	三博脑科	2023-05-05	67.4	66.6	36%	-38%
001367.SZ	海森药业	2023-04-10	23.8	20.3	12%	-68%
301281.SZ	科源制药	2023-04-04	22.6	36.5	-39%	-46%
301246.SZ	宏源药业	2023-03-20	48.2	83.1	-17%	-71%
301408.SZ	华人健康	2023-03-01	40.2	31.1	54%	-60%
688506.SH	百利天恒-U	2023-01-06	678.9	16.1	30%	428%
301301.SZ	川宁生物	2022-12-27	252.3	19.2	96%	13%
688410.SH	山外山	2022-12-26	28.4	26.8	-64%	-66%
301277.SZ	新天地	2022-11-16	35.7	20.2	-32%	-68%
301267.SZ	华夏眼科	2022-11-07	144.1	25.0	-9%	-76%
301230.SZ	泓博医药	2022-11-01	28.5	137.9	-31%	-60%
301367.SZ	怡和嘉业	2022-11-01	58.8	40.2	69%	-77%
688426.SH	康为世纪	2022-10-25	18.3	-14.7	-27%	-63%
301363.SZ	美好医疗	2022-10-12	117.9	48.8	19%	-22%
688073.SH	毕得医药	2022-10-11	27.4	35.3	-47%	-55%
688137.SH	近岸蛋白	2022-09-29	20.9	-248.3	-31%	-61%
301331.SZ	恩威医药	2022-09-21	22.2	55.2	-5%	-51%
688428.SH	诺诚健华-U	2022-09-21	95.6	-38.9	-15%	11%
688114.SH	华大智造	2022-09-09	166.5	-20.6	14%	-60%
688293.SH	奥浦迈	2022-09-02	30.6	76.0	11%	-79%
688351.SH	微电生理-U	2022-08-31	101.9	495.9	-20%	65%
688247.SH	宣泰医药	2022-08-25	37.5	49.2	44%	-39%
688271.SH	联影医疗	2022-08-22	871.2	43.4	64%	-42%
688273.SH	麦澜德	2022-08-11	21.1	20.3	3%	-52%
688373.SH	盟科药业-U	2022-08-05	26.3	-5.3	33%	-63%
301333.SZ	诺思格	2022-08-02	38.0	28.1	-29%	-56%
688253.SH	英诺特	2022-07-28	50.8	16.8	25%	13%
688382.SH	益方生物-U	2022-07-25	42.4	-12.8	-16%	-52%
301234.SZ	五洲医疗	2022-07-05	15.4	33.5	72%	-52%
301239.SZ	普瑞眼科	2022-07-05	47.5	62.2	55%	-40%
601089.SH	福元医药	2022-06-30	71.2	13.5	36%	-30%

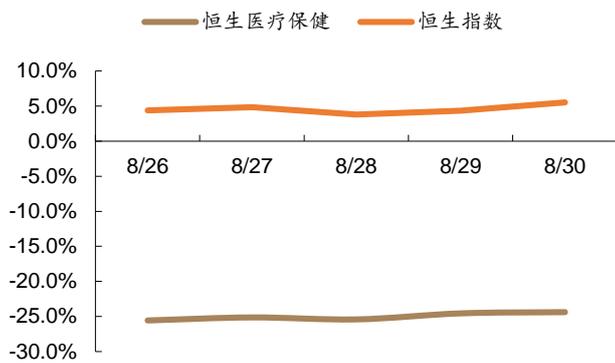
资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 港股医药本周行情

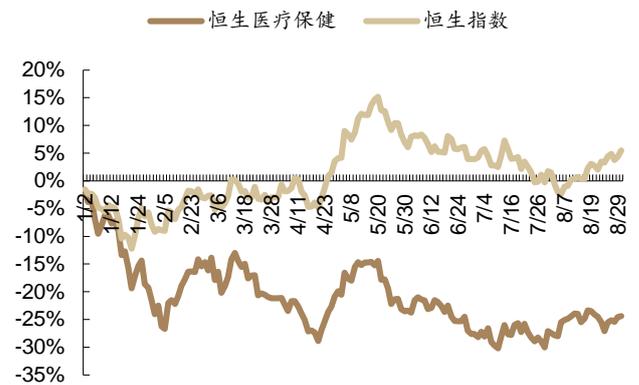
港股医药行情：本周（2024年8月26日-8月30日）恒生医疗保健指数上涨3.7%，较恒生指数跑赢1.6%；**2024年初至今**恒生医疗保健指数下跌24.4%，较恒生指数跑输29.9%。

图 50：本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情

图 51：2024年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情



资料来源: Wind, 德邦研究所



资料来源: Wind, 德邦研究所

港股个股行情看, 本周(2024年8月26日-8月30日)恒生医疗保健的210支个股中, 114支上涨, 70支下跌, 26支持平, 本周涨幅前五的个股为: 超人智能(35.6%)、莲和医疗(35.4%)、北海康成-B(27.5%)、华检医疗(26.5%)、联康生物科技集团(24.5%)。

表 3: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.8.26-2024.8.30)

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	8176.HK	超人智能	2.4	35.6%	1	8307.HK	密迪斯肌	0.5	-27.8%
2	0928.HK	莲和医疗	2.0	35.4%	2	0911.HK	前海健康	0.4	-19.3%
3	1228.HK	北海康成-B	1.3	27.5%	3	0286.HK	爱帝宫	2.3	-16.3%
4	1931.HK	华检医疗	14.0	26.5%	4	2171.HK	科济药业-B	18.6	-12.2%
5	0690.HK	联康生物科技集团	4.1	24.5%	5	6699.HK	时代天使	93.2	-10.7%
6	1789.HK	爱康医疗	49.0	22.1%	6	0876.HK	佳兆业健康	0.9	-10.5%
7	2616.HK	基石药业-B	19.9	21.1%	7	2170.HK	贝康医疗-B	4.3	-9.8%
8	1873.HK	维亚生物	12.8	19.2%	8	1726.HK	HKE HOLDINGS	19.4	-9.5%
9	6996.HK	德琪医药-B	4.3	16.4%	9	1521.HK	方达控股	12.2	-9.1%
10	3692.HK	翰森制药	1184.8	15.8%	10	8158.HK	中国再生医学	0.3	-8.3%

资料来源: Wind, 德邦研究所

3. 风险提示

- 1、行业政策风险：医药产业各细分行业都受到一定的政策影响。医保谈判、集采、DRGs/DIP 等政策，有可能会对一些药品、器械等产品的进院、销售产生一定的压力。
- 2、供给端竞争加剧风险：我国生物医药企业过去几年蓬勃发展，医药产业实现了很大的进步，在很大范围内实现了国产替代。但在某些医药细分领域，也出现供给增加、竞争加剧等风险。
- 3、市场需求不及预期风险：在老龄化的大背景下，市场对医药行业的需求是巨大的。但受到宏观经济环境、支付压力等因素的影响。某些细分领域的需求存在波动的风险。

信息披露

周新明 德邦证券研究所 所长助理兼医药首席分析师，医药行业全覆盖。本科、硕士分别毕业于浙江大学材料科学专业、北京大学卫生经济学专业，具有 10 年证券从业经验。分别在 2023 年、2022 年、2021 年、2016 年获得新财富医药生物行业第四、三、四、三名。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；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。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。