



Research and
Development Center

行业估值处于低位+24H2 行业有望环比改善，建议重点关注医药行业

医药生物行业周报

2024年9月2日

证券研究报告

行业研究

行业周报

医药生物

投资评级 看好

上次评级 看好

唐爱金 医药首席分析师

执业编号: S1500523080002

联系电话: 18520180246

邮箱: tangaijin@cindasc.com

史慧颖 医药行业分析师

执业编号: S1500523080003

联系电话: 18217132561

邮箱: shihuiying@cindasc.com

曹佳琳 医药行业分析师

执业编号: S1500523080011

联系电话: 15112098939

邮箱: caojialin@cindasc.com

章钟涛 医药行业分析师

执业编号: S1500524030003

联系电话: 15013009426

邮箱: zhangzhongtao@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦

B座

邮编: 100031

行业估值处于低位+24H2 行业有望环比改善, 建议重点关注医药行业

2024年9月2日

本期内容提要:

- **市场表现:** 本周医药生物板块收益率为 2.02%, 板块相对沪深 300 收益率为 2.19%, 在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 16。6 个子板块中, 医疗服务板块周涨幅最大, 涨幅 3.51% (相对沪深 300 收益率为 3.68%); 涨幅最小的为中药板块, 涨幅为 0.82% (相对沪深 300 收益率为 0.99%)。
- **24H1 概述:** 24H1 医药行业整体承压, 24H1 医药行业总收入同比-0.39%, 归母净利润同比-2.74%。从单季度表现上看, 24Q1 行业总收入同比+0.61%, 24Q2 行业总收入同比-1.4%; 24Q1 行业归母净利润同比-0.17%, 24Q2 行业归母净利润同比-5.39%。从细分板块上看, 医疗耗材、化学制药及血液制品细分板块业绩表现亮眼, 其中医疗耗材及化学制药板块连续 2 个季度收入端及利润端均实现正增长, 而血液制品板块连续 2 个季度利润端实现正增长。
- **投资思路:** 现行业半年报已披露完毕, 我们认为 24Q2 或将是医药全年的低点, 24H2 线下药店及医药商业有望环比 24H1 有所改善, 终端及渠道端的改善有望带动上游产业恢复增长。此外, CXO 板块在 2 季度已呈现出环比改善的趋势, 我们建议重点关注医药板块投资机会。
- **1) 短期角度, 在国内医保控费环境下, 建议关注刚需型医疗企业、海外业务增长突出的企业、改革提升盈利能力的部分央企国企:** ①呼吸机海外去库存结束&订单逐步恢复, 建议关注美好医疗、怡和嘉业; ②低值耗材海外去库存尾声, 建议关注英科医疗、振德医疗、维力医疗; ③受益于药械集采, 建议关注福安药业、三鑫医疗、山河药辅等; ④央国企管理改革带来盈利提升, 建议关注华润双鹤、国药现代、哈药股份。
- **2) 中长期角度, 当前医药板块处于估值低位, 核心资产估值均有回落, 优质的创新药械和医疗服务龙头企业, 估值吸引力逐步凸显, 短期增速承压, 不改长期市场地位和竞争力, 建议关注:** ①创新药如信达生物、百济神州、康方生物、泽璟制药、复星医药等; ②创新器械如迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、南微医学等; ③医疗消费&服务: 爱尔眼科、鱼跃医疗、可孚医疗、泰格医药、通策医疗、金域医学、迪安诊断等。
- **风险因素:** 改革进度不及预期; 销售不及预期; 临床数据不及预期; 集采降价幅度高于预期; 市场竞争加剧。

1.医药行业周观点.....	3
1.1 本周行情及本周重点关注新闻政策动态.....	3
2.医药板块走势与估值.....	5
3.行情跟踪.....	7
3.1 行业月度涨跌幅.....	7
3.2 行业周度涨跌幅.....	7
3.3 子行业相对估值.....	8
3.4 子行业涨跌幅.....	8
3.5 医药板块个股周涨跌幅.....	9
4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值.....	10
5.行业及公司动态.....	11

表目录

表 1：医药行业半年报概览.....	4
表 2：医药生物指数涨跌幅.....	5
表 3：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）.....	5
表 4：医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态.....	11
表 5：近期行业重要政策.....	11
表 6：近期行业要闻梳理.....	11
表 7：上周 24H1 归母净利润增速超 10%的标的汇总.....	12

图目录

图 1：医药生物指数走势.....	5
图 2：沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）.....	6
图 3：医药生物指数 PE 走势（单位：倍）.....	6
图 4：医药生物板块一月涨幅排序.....	7
图 5：医药生物板块一周涨幅排序.....	7
图 6：细分子行业一年涨跌幅.....	8
图 7：细分子行业 PE（TTM）.....	8
图 8：细分子行业周涨跌幅.....	8
图 9：细分子行业月涨跌幅.....	8
图 10：医药板块个股上周表现（A 股）.....	9
图 11：医药板块个股上周表现（港股）.....	9

1.医药行业周观点

1.1 本周行情及本周重点关注新闻政策动态

- 本周医药生物板块收益率为 2.02%，板块相对沪深 300 收益率为 2.19%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 16。6 个子板块中，医疗服务板块周涨幅最大，涨幅 3.51%（相对沪深 300 收益率为 3.68%）；涨幅最小的为中药 II，涨幅为 0.82%（相对沪深 300 收益率为 0.99%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为-3.28%，板块相对沪深 300 收益率为 0.22%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 11。6 个子板块中，化学制药子板块月跌幅最小，跌幅 0.09%（相对沪深 300 收益率为 3.42%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅 8.52%（相对沪深 300 收益率为-5.02%）。
- 8 月 26 日，国家医保局等部门公布《关于做好 2024 年城乡居民基本医疗保障有关工作的通知》，2024 年城乡居民基本医疗保险财政补助和个人缴费标准分别较上年增加 30 元和 20 元，达到每人每年不低于 670 元和 400 元。这是自 2016 年以来居民医保财政补助新增首超个人缴费新增，居民缴费增幅也适当降低。
- 8 月 30 日，国家卫健委针对《关于提升罕见病诊疗水平助力公立医院高质量发展的提案》给出答复，答复函中表明：先后会将 207 种罕见病纳入目录范围，建立罕见病药品进院“绿色通道”，并着力提高罕见病用药供应保障水平，提升罕见病诊疗水平。

1.2 核心观点

➤ **24H1 报概述：**24H1 医药行业整体承压，24H1 医药行业总收入同比-0.39%，归母净利润同比-2.74%。从单季度表现上看，24Q1 行业总收入同比+0.61%，24Q2 行业总收入同比-1.4%；24Q1 行业归母净利润同比-0.17%，24Q2 行业归母净利润同比-5.39%。从细分板块上看，医疗耗材、化学制药及血液制品细分板块业绩表现亮眼，其中医疗耗材及化学制药板块连续 2 个季度收入端及利润端均实现正增长，而血液制品板块连续 2 个季度利润端实现正增长。

在医疗耗材板块，惠泰医疗（截至 24/8/30【下同】市值 336 亿；24H1 收入+27%，归母净利润+33%）、健帆生物（市值 203 亿；24H1 收入+48%，归母净利润+99%）、英科医疗（市值 176 亿；24H1 收入+37%，归母净利润+100%）、山东药玻（市值 163 亿；24H1 收入+7%，归母净利润+23%）、爱博医疗（市值 150 亿；24H1 收入+69%，归母净利润+27%）业绩表现亮眼。

在化学制剂板块，恒瑞医药（市值 2815 亿；24H1 收入+22%，归母净利润+49%）、百利天恒（市值 679 亿；24H1 收入+1685%，归母净利润+1521%）、华东医药（市值 517 亿；24H1 收入+3%，归母净利润+18%）、科伦药业（市值 491 亿；24H1 收入+10%，归母净利润+28%）、海思科（市值 348 亿；24H1 收入+23%，归母净利润+119%）等业绩表现亮眼。

在血液制品板块，天坛生物（市值 470 亿；24H1 收入+6%，归母净利润+28%）、派林生物（市值 187 亿；24H1 收入+60%，归母净利润+128%）业绩表现亮眼。

➤ **从趋势上看：**①2 季度由于外部宏观环境的变化、政策变化等诸多因素影响，线下药店及医药流通行业在 2 季度均有所承压，24Q2 线下药店收入+4.69%（24Q1 收入+11.44%），而归母净利润-31.33%（24Q1 归母净利润-3.13%）；24Q2 医药流通收入-2.07%（24Q2 收入+0.1%），而归母净利润-8.55%（24Q1 归母净利润-1.33%）。由于终端表现较弱，上游厂商受影响较为明显，诸如中药 24Q2 表现也承压，24Q2 中药收入-6.06%（24Q1 收入-0.45%），归母净利润-10.08%（24Q1 为-7.82%）。②CXO（即医疗研发外包）板块在 2 季度收入和归母净利润增速较 1 季度有所优化，24Q2 收入同比-9.38%（24Q1 为-12.27%），24Q2 收入环比 24Q1 +9.33%；24Q2 归母净利润同比-32.09%（24Q1 为-41.36%），24Q2 归母净利润环比 24Q1 +51.83%。

表 1：医药行业半年报概览

项目	收入同比增速			归母净利润同比增速		
	24Q1	24Q2	24H1	24Q1	24Q2	24H1
整体板块	0.61%	-1.40%	-0.39%	-0.17%	-5.39%	-2.74%
1、医疗器械	-2.32%	2.93%	0.34%	-6.24%	-5.56%	-5.88%
体外诊断	-12.95%	0.28%	-6.86%	-23.98%	-13.59%	-19.03%
医疗设备	-0.91%	-1.68%	-1.32%	-6.37%	-9.84%	-8.35%
医疗耗材	2.45%	11.61%	6.96%	11.79%	12.79%	12.30%
2、医药商业	1.27%	-1.36%	-0.04%	-1.81%	-13.94%	-8.03%
线下药店	11.44%	4.69%	8.06%	-3.13%	-31.33%	-16.83%
医药流通	0.10%	-2.07%	-0.98%	-1.33%	-8.55%	-5.09%
3、医疗服务	-7.17%	-5.04%	-6.07%	-39.82%	-24.97%	-31.54%
医疗研发外包	-12.27%	-9.38%	-10.78%	-41.36%	-32.09%	-36.10%
医院	2.31%	3.17%	2.75%	-18.26%	16.17%	-0.19%
诊断服务	-9.22%	-7.40%	-8.27%	-92.61%	-47.80%	-70.49%
其他	4.00%	6.48%	5.26%	19.05%	0.00%	5.26%
4、化学制药	5.06%	5.35%	5.20%	64.41%	51.73%	58.65%
化学制剂	6.98%	4.90%	5.94%	94.52%	79.19%	87.74%
原料药	-3.22%	7.48%	1.87%	-12.21%	-7.07%	-9.73%
5、生物制品	-3.46%	-15.53%	-9.78%	-25.33%	-34.28%	-29.69%
疫苗	-11.11%	-32.75%	-22.38%	-54.75%	-42.90%	-49.68%
血液制品	-4.75%	10.94%	3.14%	12.40%	18.59%	15.32%
其他	10.90%	3.20%	6.76%	57.89%	-49.92%	-13.08%
6、中药	-0.45%	-6.06%	-3.13%	-7.82%	-10.08%	-8.80%

资料来源：ifind，信达证券研发中心

➤ **投资思路：**现行业半年报已披露完毕，我们认为 24Q2 或将是医药全年的低点，24H2 线下药店及医药商业有望环比 24H1 有所改善，终端及渠道端的改善有望带动上游产业恢复增长。此外，CXO 板块在 2 季度已呈现出环比改善的趋势，我们建议重点关注医药板块投资机会。具体投资方向：

1) 短期角度，在国内医保控费环境下，建议关注刚需型医疗企业、海外业务增长突出的企业、改革提升盈利能力的部分央国企：①呼吸机海外去库存结束&订单逐步恢复，建议关注美好医疗、怡和嘉业；②低值耗材海外去库存尾声，建议关注英科医疗、振德医疗、维力医疗；③受益于药械集采，建议关注爱博医疗、福安药业、三鑫医疗、山河药辅等；④央国企改革带来盈利提升，建议关注华润双鹤、国药现代、哈药股份。

2) 中长期角度，当前医药板块处于估值低位，核心资产估值均有回落，优质的创新药械和医疗服务龙头企业，估值吸引力逐步凸显，短期增速承压，不改长期市场地位和竞争力，建议关注：①创新药如信达生物、百济神州、康方生物、泽璟制药、复星医药等；②创新器械如迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、南微医学等；③医疗消费&服务：爱尔眼科、鱼跃医疗、可孚医疗、泰格医药、通策医疗、金域医学、迪安诊断等。

2.医药板块走势与估值

➤ 医药生物行业最近 1 月跑赢沪深 300 指数 0.22 个百分点，涨幅排名第 11

医药生物行业指数最近一月（2024/7/31-2024/8/31）跌幅为 3.28%，跑赢沪深 300 指数 0.22 个百分点；最近 3 个月（2024/5/31-2024/8/31）跌幅为 11.47%，跑输沪深 300 指数 4.25 个百分点；最近 6 个月（2024/2/29-2024/8/31）跌幅为 14.97%，跑输沪深 300 指数 9.43 个百分点。

图 1：医药生物指数走势



资料来源：ifind，信达证券研发中心

表 2：医药生物指数涨跌幅

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	-3.28	-11.47	-14.97
相对表现	0.22	-4.25	-9.43

资料来源：ifind，信达证券研发中心

➤ 医药生物行业当前估值低于近 5 年平均估值

医药生物行业指数当期 PE (TTM) 为 23.35 倍，近 5 年历史平均 PE 31.99 倍。

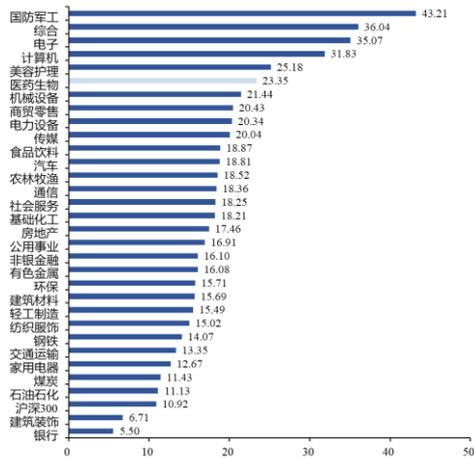
表 3：医药生物指数动态市盈率 (单位：倍)

当前 PE	23.35
平均 PE	31.99
历史最高	52.76
历史最低	21.11

资料来源：ifind，信达证券研发中心

➤ 上周医药行业 PE (TTM) 23.35 倍，申万一级行业中排名第 6

医药生物行业指数 PE (TTM) 23.35 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 113.9%。

图 2：沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）


资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 3：医药生物指数 PE 走势（单位：倍）


资料来源：ifind，信达证券研发中心

注：医药生物 PE (TTM)、沪深 300 PE (TTM)、相对 PE 对应左侧坐标轴；溢价率 (%) 对应右侧坐标轴

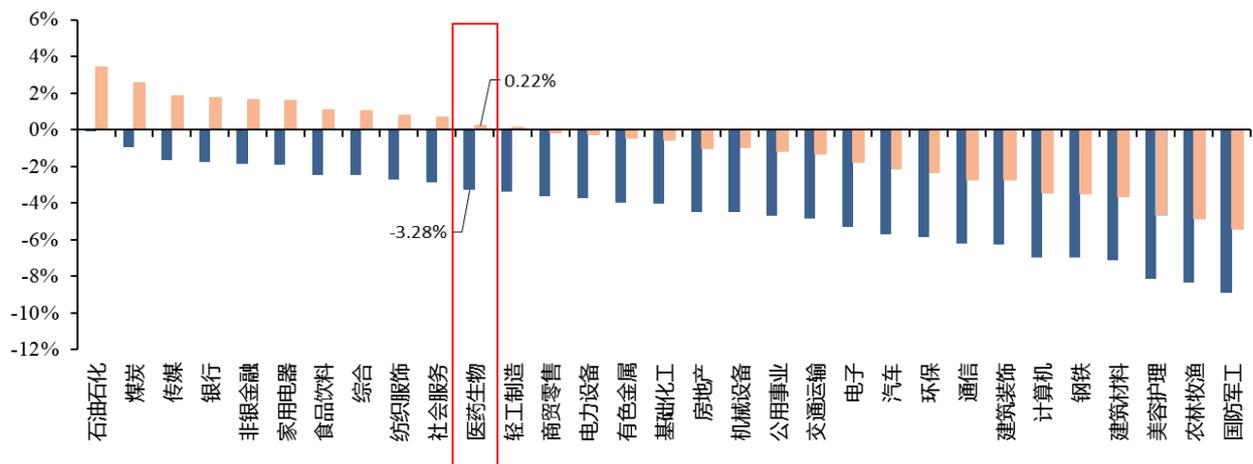
3.行情跟踪

3.1 行业月度涨跌幅

➤ 医药行业最近一个月跑赢沪深 300 指数 0.22 个百分点，涨幅排名第 11

医药生物行业指数最近一月（2024/7/31-2024/8/31）跌幅为 3.28%，跑赢沪深 300 指数 0.2 个百分点；在申万 31 个一级行业指数中，医药生物指数最近一月超额收益排名第 11 位。

图 4：医药生物板块一月涨幅排序



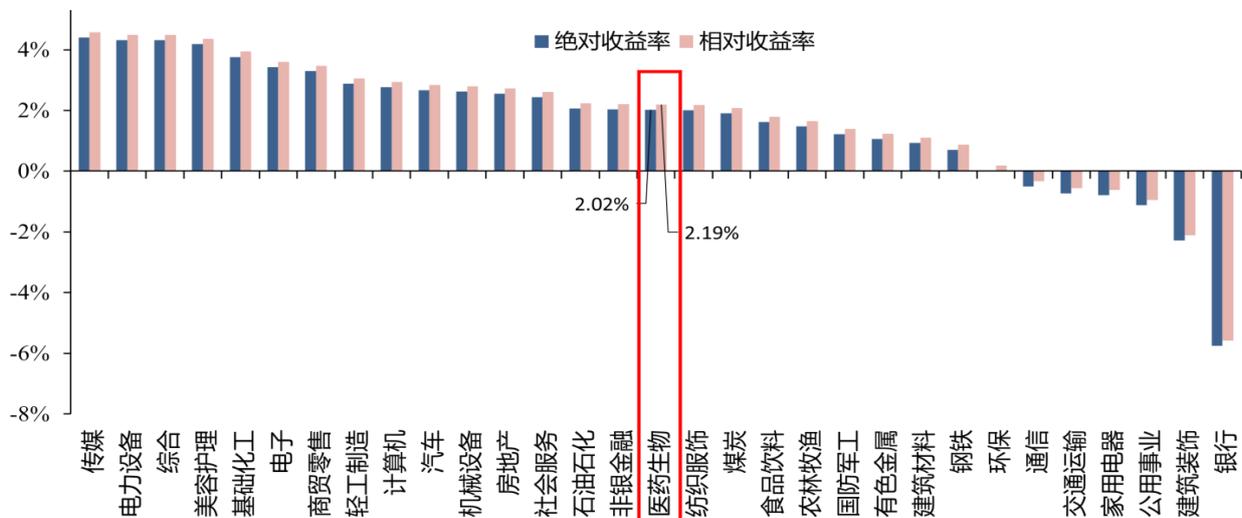
资料来源：ifind，信达证券研发中心

3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周跑赢沪深 300 指数 2.19 个百分点，涨幅排名第 16

医药生物行业指数最近一周（2024/8/26-2024/8/30）涨幅为 2.02%，跑赢沪深 300 指数 2.19 个百分点；在申万 31 个一级行业指数中，医药生物指数最近一周超额收益排名第 16 位。

图 5：医药生物板块一周涨幅排序

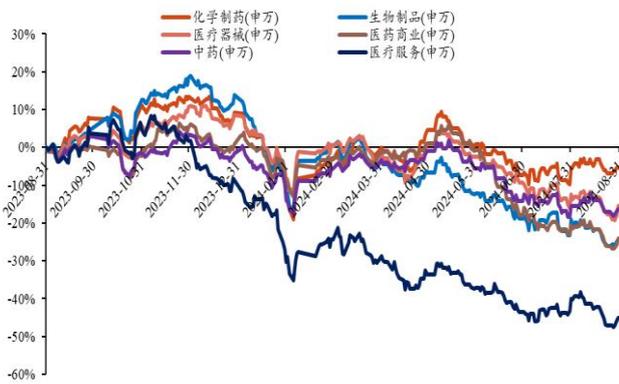


资料来源：ifind，信达证券研发中心

3.3 子行业相对估值

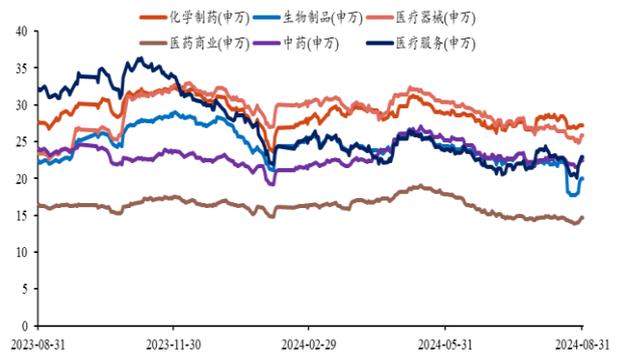
- 分细分子行业来看，最近一年(2023/8/31-2024/8/31)，化学制药跌幅最小
 化学制药跌幅最小，1年期跌幅5.34%；PE(TTM)目前为27.26倍。
 医疗服务跌幅最大，1年期跌幅45.1%；PE(TTM)目前为22.96倍。
 医疗器械、中药、医药商业、生物制品1年期变动分别为-15.57%、-16.42%、-24.12%、-24.49%。

图 6：细分子行业一年涨跌幅



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 7：细分子行业 PE (TTM)

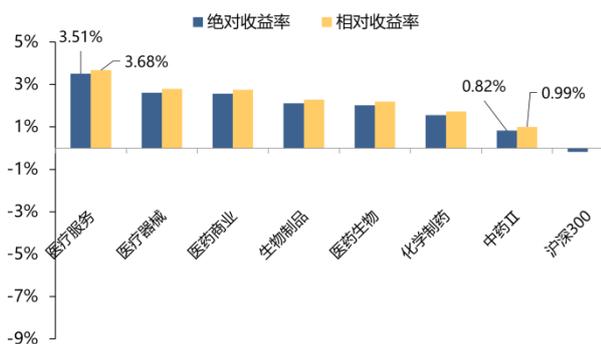


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3.4 子行业涨跌幅

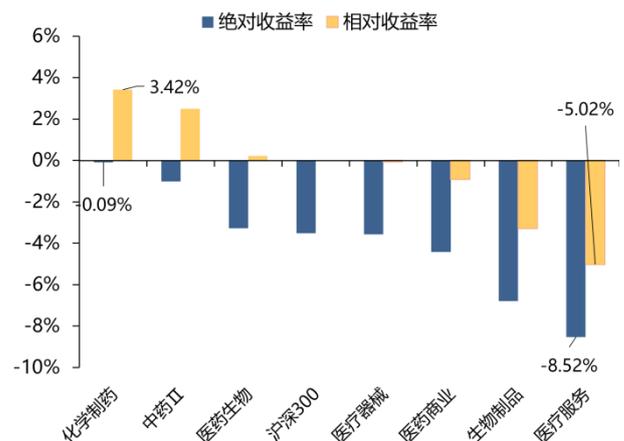
- 子行业医疗服务周涨幅最大，化学制药月跌幅最小
 最近一周涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅3.51%（相对沪深300：3.68%）；涨幅最小的为中药II，涨幅0.82%（相对沪深300：0.99%）。
 最近一月跌幅最小的子板块为化学制药，跌幅0.09%（相对沪深300：3.42%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅8.52%（相对沪深300：-5.02%）。

图 8：细分子行业周涨跌幅



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 9：细分子行业月涨跌幅



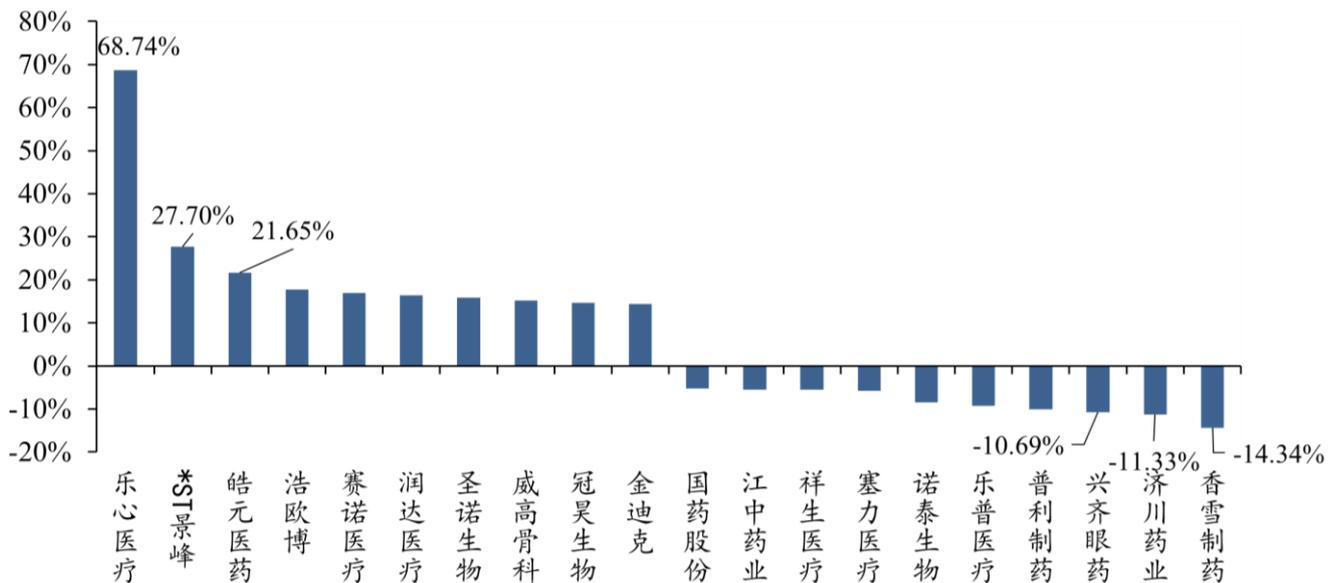
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3.5 医药板块个股周涨跌幅

➤ 上周在医药板块的个股表现中，A股中乐心医疗、*ST景峰涨幅排名前二，分别上涨68.74%、27.70%；港股中爱康医疗、维亚生物表现突出，分别上涨22.07%、19.19%。

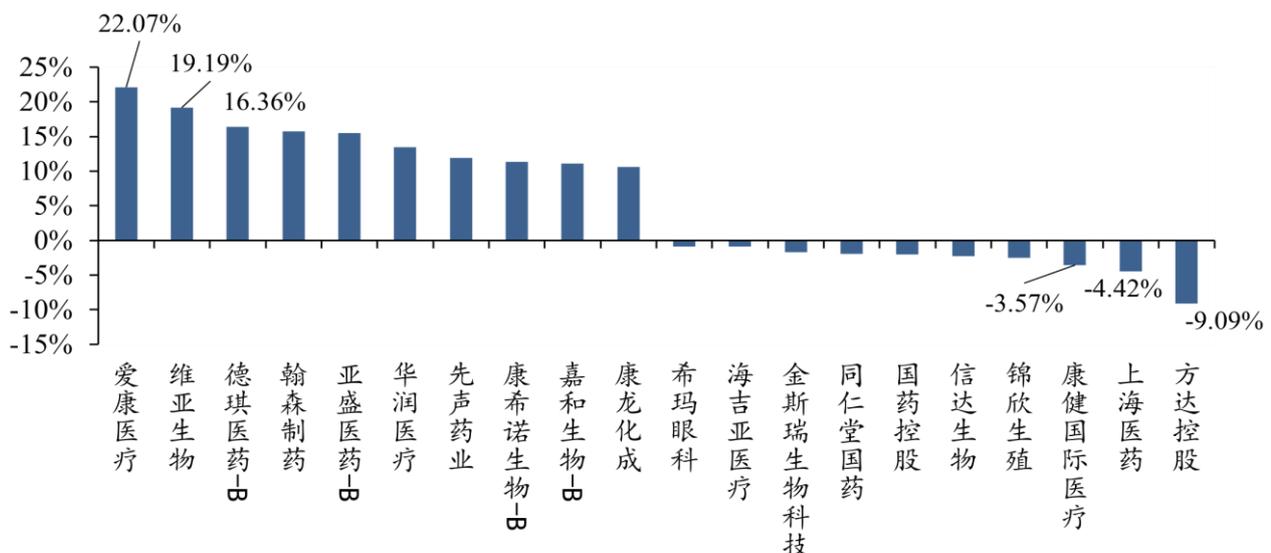
- ① 乐心医疗(+68.74%)：华为9月发布新款智能手表，智能手表题材爆发。乐心医疗智能可穿戴产品包括智能手环、智能手表，其中医疗级健康手表已获得二类医疗器械认证。
- ② *ST景峰(+27.70%)：8月28日公司发布《关于确定预重整投资人暨风险提示的公告》称，经临时管理人与意向投资人商业谈判，最终确定以石药控股集团有限公司作为牵头投资人的联合体为中选重整投资人。

图 10：医药板块个股上周表现(A股)



资料来源：ifind，信达证券研发中心，统计日期为2024-8-26至2024-8-30

图 11：医药板块个股上周表现(港股)



资料来源：ifind，信达证券研发中心，统计日期为2024-8-26至2024-8-30

4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值

表 4：医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态

主线	股票代码	股票名称	本周涨跌幅(%)	近一个月涨幅(%)	PE			PB(LYR)	PS(TTM)	总市值(亿元) (币种均为CNY)
					2023A	2024E	2025E			
器械设备	300760	迈瑞医疗	2.09	1.07	26	22	18	9.2	8.2	3,041
	300633	开立医疗	-2.86	-12.37	29	23	18	4.2	6.3	132
	688626	翔宇医疗	-1.16	-7.88	17	14	12	1.9	5.3	39
	688273	麦澜德	5.99	12.31	23	16	12	1.6	5.8	21
	002223	鱼跃医疗	-2.96	-9.20	14	15	13	2.8	4.5	332
IVD	688677	海泰新光	4.90	-6.94	24	18	14	2.7	8.2	35
	300832	新产业	4.32	11.65	32	25	20	7.0	12.3	525
	603658	安图生物	3.73	1.97	19	16	14	2.8	5.2	237
	300482	万孚生物	2.66	-8.54	21	16	13	2.4	3.7	104
	300396	迪瑞医疗	3.26	-6.48	14	9	7	1.9	2.5	40
ICL	300639	凯普生物	1.24	27.11	26	31	25	0.8	4.1	37
	603882	金城医学	6.01	3.89	20	16	12	1.5	1.6	129
	300244	迪安诊断	-4.88	-12.54	21	11	8	0.9	0.5	66
器械耗材	688029	南微医学	7.40	4.43	24	19	15	3.2	4.4	114
	300529	健帆生物	-0.16	1.17	46	22	16	6.7	8.4	203
	603309	维力医疗	5.68	2.24	17	14	11	1.8	2.3	32
服务	603259	药明康德	4.51	-3.71	12	12	10	2.1	2.9	1,110
	2269.HK	药明生物	9.36	6.86	13	11	9	1.2	2.5	425
	300015	爱尔眼科	-2.61	-5.09	27	22	19	4.8	4.4	905
	688315	诺禾致源	8.03	4.96	24	21	18	1.8	2.1	43
中药	000999	华润三九	5.15	11.46	20	17	15	3.0	2.2	577
	002275	桂林三金	2.71	8.06	19	16	14	2.8	3.8	78
	600664	哈药股份	0.32	1.94	20	-	-	1.7	0.5	80
	600750	江中药业	-5.48	-2.41	19	16	14	3.5	3.2	132
	600332	白云山	-0.96	0.95	11	10	9	1.3	0.6	444
	002737	葵花药业	-2.52	-0.69	11	11	9	2.7	2.4	127
	600572	康恩贝	0.72	1.94	18	15	13	1.5	1.7	108
	0570.HK	中国中药	3.92	30.86	15	-	-	0.9	1.1	195
	600521	华海药业	-1.35	4.53	30	19	15	3.1	2.7	247
	603707	健友股份	3.95	-4.80	-96	20	15	3.2	4.8	183
原料药	000739	普洛药业	0.13	9.18	16	15	12	2.8	1.5	174
	603538	美诺华	4.96	-0.52	216	-	-	1.2	2.0	25
	300452	山河药辅	5.03	3.55	16	14	12	3.1	3.1	26
	300636	同和药业	-2.88	-6.06	31	19	13	1.5	4.5	33
	000661	长春高新	3.43	-8.72	7	7	6	1.5	2.2	333
	300009	安科生物	-0.74	-0.37	16	13	10	3.6	4.7	136
疫苗等生物制品	300122	智飞生物	3.55	-7.54	7	6	5	1.8	1.2	552
	300601	康泰生物	4.87	-2.04	19	16	12	1.8	5.5	161
	301207	华兰疫苗	17.27	12.66	13	11	9	1.8	4.8	110
	688670	金迪克	14.33	9.01	-20	-	-	1.1	134.6	14
血制品	002007	华兰生物	0.60	-3.64	19	17	14	2.4	5.1	276
	600161	天坛生物	-0.42	-0.67	42	35	29	4.8	8.8	470
	002880	卫光生物	1.23	-3.17	27	-	-	3.0	5.4	60
	300294	博雅生物	3.70	10.26	70	30	27	2.3	8.2	165
连锁药店	603233	大参林	5.46	8.95	13	11	9	2.3	0.6	154
	605266	健之佳	5.76	-4.19	7	7	6	1.1	0.3	30
	002727	一心堂	4.66	-9.47	13	7	6	0.9	0.4	72
医药流通	600998	九州通	0.65	4.95	11	9	8	1.0	0.2	235
	601607	上海医药	-3.63	-4.62	16	12	10	1.0	0.3	609
	600332	白云山	-0.96	0.95	11	10	9	1.3	0.6	444
	603368	柳药集团	-0.63	-3.88	7	6	5	1.0	0.3	63
制剂及创新药	600276	恒瑞医药	1.17	10.33	65	48	42	7.0	11.1	2,815
	300357	我武生物	3.24	-2.56	30	24	20	4.2	10.3	92
	3933.HK	联邦制药	5.93	2.76	5	5	5	1.4	1.1	148
	002422	科伦药业	-4.99	6.13	20	17	15	2.5	2.2	491
	688266	泽璟制药-U	-2.13	9.66	-53	-92	195	9.0	35.9	146
	688302	海创药业-U	1.44	1.65	-8	-8	-9	1.8	22,242.2	24
	688176	亚虹医药-U	11.81	7.29	-8	-7	-7	1.3	32.1	30
	1801.HK	信达生物	-2.30	15.35	-61	-100	213	5.7	8.5	631
	688331	荣昌生物	5.91	4.61	-7	-9	-14	4.1	9.9	112
	688180	君实生物-U	-0.30	-7.95	-10	-16	-45	3.7	16.1	227
	9926.HK	康方生物	6.97	21.38	19	-111	128	14.3	20.3	388
	2096.HK	先声药业	11.93	13.87	19	14	11	1.9	2.2	136
	2162.HK	康诺亚-B	8.80	17.11	-25	-11	-12	2.6	105.0	90

资料来源: ifind, 信达证券研发中心, 周涨跌幅统计日期为 2024-8-26 至 2024-8-30; 近一个月涨跌幅统计日期为 2024-7-31 至 2024-8-30

注: 盈利预测及估值数据均为 ifind 一致预期; A 股市值单位为人民币, 港股为港币; 1 港元≈0.9180 人民币。

5.行业及公司动态

表 5：近期行业重要政策

发布日期	文件名称	颁布单位	主要内容
8月26日	《关于做好2024年城乡居民基本医疗保障有关工作的通知》	国家医保局	2024年居民医保最新缴费标准公布，城乡居民基本医疗保险财政补助和个人缴费标准达到每人每年不低于670元和400元。
8月29日	《2023年我国卫生健康事业发展统计公报》	国家卫健委	我国人均预期寿命达到78.6岁，2023年医院次均住院费用10315.8元。

资料来源：国家医保局，国家卫健委，中国政府网，21世纪经济报道，信达证券研发中心

表 6：近期行业要闻梳理

时间	新闻
8月26日	世卫组织启动全球战略准备和应对计划，遏制猴痘疫情蔓延，据介绍，该计划涵盖2024年9月至2025年2月的6个月，预计需要1.35亿美元的应对资金。
8月27日	已有19个省份及新疆生产建设兵团将辅助生殖纳入医保。
8月28日	国家药监局就《中华人民共和国医疗器械管理法（草案征求意见稿）》公开征求意见。
8月29日	中国生物多样性保护与绿色发展基金会法律工作委员会致函国家医保局，建议含熊胆等国家珍贵、濒危野生动植物成分的药品从医保目录中删除。
8月30日	国家卫健委：先后会将207种罕见病纳入目录范围，建立罕见病药品进院“绿色通道”，并着力提升罕见病用药供应保障水平，以加强我国罕见病管理，提高罕见病诊疗能力。

资料来源：财联社，国家医保局，界面新闻，国家药监局，药智网，国家卫健委，信达证券研发中心

表 7: 上周 24H1 归母净利润增速超 10% 的标的汇总

证券代码	证券名称	H1收入 (亿元)	同比	H1归母净利润 (亿元)	同比	H1扣非归母净利润 (亿元)	同比	Q2收入 (亿元)	同比	Q2归母净利润 (亿元)	同比	Q2扣非归母净利润 (亿元)	同比
301060.SZ	兰卫医学	8.88	6%	0.16	956%	0.11	190%	4.52	6%	0.15	162.52%	0.10	144.55%
300981.SZ	中红医疗	11.48	15%	0.33	758%	-0.04	90%	6.04	6%	0.31	2435.68%	0.13	382.17%
300381.SZ	溢多利	3.97	4%	0.42	464%	0.19	85%	1.98	-2%	0.22	5.07%	0.05	-73.22%
002399.SZ	海普瑞	28.37	5%	6.64	438%	3.29	314%	14.64	4%	5.09	795.34%	1.72	390.93%
300318.SZ	博晖创新	4.87	-8%	0.28	366%	0.26	404%	2.25	-18%	0.08	934%	0.08	735%
603567.SH	珍宝岛	16.62	7%	3.93	282%	3.62	314%	5.44	89%	1.00	174.82%	0.80	120.63%
300254.SZ	仟源医药	4.01	10%	0.34	239%	0.20	179%	2.12	16%	0.15	169.28%	0.04	118.14%
000813.SZ	德展健康	2.48	12%	0.10	234%	0.08	189%	1.47	72%	0.27	386.06%	0.26	348.97%
600833.SH	第一医药	8.93	-1%	1.30	183%	0.07	-69%	4.31	-2%	0.94	478.02%	0.03	-82.10%
000788.SZ	北大医药	10.08	-7%	0.87	173%	0.86	234%	5.14	-12%	0.43	184.35%	0.42	365.79%
688253.SH	英诺特	4.21	88%	2.06	166%	1.91	205%	1.39	57%	0.60	155.06%	0.54	224.86%
002755.SZ	奥赛康	9.23	30%	0.76	148%	0.55	130%	4.74	27%	0.44	149%	0.32	133%
688399.SH	硕世生物	1.77	-5%	0.29	143%	0.26	98%	0.86	-7%	-0.11	77.84%	-0.17	70.38%
688193.SH	仁度生物	0.87	8%	0.04	142%	-0.00	99%	0.42	1%	0.01	116.50%	-0.01	73.76%
688247.SH	宣泰医药	2.18	97%	0.54	138%	0.49	168%	1.07	56%	0.31	107.34%	0.27	110.73%
000403.SZ	派林生物	11.36	60%	3.27	128%	2.97	185%	7.01	56%	2.05	136.32%	1.89	178.08%
603087.SH	日季药业	13.15	7%	2.99	123%	1.27	24%	7.55	12%	2.03	138.90%	1.10	52.13%
688105.SH	诺唯赞	6.49	14%	0.16	120%	-0.15	87%	3.48	29%	0.11	135.91%	0.01	101.52%
300111.SZ	向日葵	1.58	5%	0.02	115%	0.01	107%	0.74	-17%	0.01	74.68%	0.00	-24.58%
300158.SZ	振东制药	15.07	-22%	0.31	111%	-0.31	-127%	7.24	-26%	0.08	-49.42%	-0.22	-640.37%
600420.SH	国药现代	59.60	-8%	7.18	108%	6.83	112%	28.37	-6%	3.87	133.66%	3.57	135.86%
300016.SZ	北陆药业	4.74	8%	0.20	104%	0.19	2046%	2.66	7%	0.08	369.45%	0.08	179.94%
300677.SZ	英科医疗	45.12	37%	5.87	100%	4.87	185%	23.09	34%	3.49	21.82%	3.26	-4.37%
002099.SZ	海翔药业	10.39	-13%	0.38	99%	0.31	-57%	5.10	-9%	0.06	124.03%	-0.02	-103.33%
300204.SZ	舒泰神	1.82	8%	-0.03	98%	-0.06	96%	0.87	-16%	0.00	100.33%	-0.02	98.16%
300942.SZ	易瑞生物	1.04	-8%	-0.02	98%	-0.05	93%	0.67	31%	0.06	113.35%	0.03	106.90%
605116.SH	奥锐特	7.31	32%	1.89	97%	1.87	97%	3.95	58%	1.06	112.73%	1.05	105.13%
301301.SZ	川宁生物	31.95	32%	7.66	96%	7.66	95%	16.72	46%	4.14	92.04%	4.14	89.54%
300573.SZ	兴齐眼药	8.92	30%	1.69	93%	1.69	97%	5.42	36%	1.35	96.73%	1.33	89.92%
300436.SZ	广生堂	2.18	23%	-0.36	77%	-0.48	68%	0.98	10%	-0.21	77.22%	-0.31	65.20%
688222.SH	成都先导	1.95	25%	0.10	75%	0.02	877%	0.87	1%	-0.04	-124.60%	-0.06	-158.25%
301126.SZ	达嘉维康	26.00	47%	0.32	75%	0.31	90%	13.20	48%	0.12	328%	0.12	63.2%
688606.SH	奥泰生物	3.97	2%	1.24	74%	0.93	33%	1.97	30%	0.79	158.05%	0.56	34.64%
002750.SZ	*ST龙津	0.39	-10%	-0.04	73%	-0.11	41%	0.13	-41%	0.00	103.50%	-0.05	43.25%
688185.SH	康希诺	3.03	1071%	-2.25	73%	-2.55	71%	1.89	353%	-0.55	92.12%	-0.76	89.24%
600568.SH	ST中珠	2.52	-1%	-0.65	73%	-0.68	74%	1.22	-10%	-0.42	80.16%	-0.44	81.52%
300049.SZ	福瑞股份	6.43	23%	0.75	72%	0.74	59%	3.20	13%	0.33	6%	0.33	16%
300404.SZ	博济医药	3.41	47%	0.30	71%	0.26	164%	1.74	35%	0.14	131.65%	0.11	331.52%
000518.SZ	四环生物	1.06	-13%	-0.11	71%	-0.10	49%	0.49	-23%	-0.08	57.00%	-0.07	0.00%
300255.SZ	常山药业	5.68	-31%	-0.47	70%	-0.54	68%	2.73	-14%	0.15	109.20%	0.08	105.13%
300497.SZ	富祥药业	6.82	-20%	-0.22	62%	-0.49	18%	3.42	-25%	-0.24	18.96%	-0.39	-34.90%
605369.SH	拱东医疗	5.54	21%	0.95	56%	0.94	74%	2.82	21%	0.50	56.62%	0.50	65.19%
301293.SZ	三博脑科	7.04	10%	0.67	53%	0.65	47%	3.67	12%	0.33	76.20%	0.33	64.94%
002901.SZ	大博医疗	9.64	29%	1.38	48%	1.22	88%	5.37	50%	0.77	116.60%	0.73	313.61%
002581.SZ	未名医药	2.11	1%	-0.30	45%	-0.27	44%	1.27	-5%	-0.02	94.08%	0.01	105.13%
688235.SH	百济神州	119.96	65%	-28.77	45%	-31.25	43%	66.37	59%	-9.69	65.04%	-10.78	62.67%
688016.SH	心脉医疗	7.87	27%	4.04	44%	3.87	49%	4.29	28%	2.19	41.72%	2.09	48.34%
300759.SZ	康龙化成	56.04	-1%	11.13	42%	4.66	-38%	29.34	1%	8.83	101.64%	2.79	-31.64%
688690.SH	纳微科技	3.40	15%	0.45	42%	0.37	89%	1.86	14%	0.28	44.65%	0.23	72.22%
000931.SZ	中关村	12.73	11%	0.36	41%	0.27	41%	6.67	20%	0.25	51.93%	0.20	63.37%
600807.SH	济南高新	2.07	-48%	-0.30	37%	-0.30	-3%	1.52	-27%	-0.12	78%	-0.12	70%
301065.SZ	本立科技	3.79	10%	0.41	36%	0.41	43%	1.91	10%	0.25	37.10%	0.25	45.65%
688180.SH	君实生物	7.86	17%	-6.45	35%	-6.27	35%	4.05	-2%	-3.62	20.28%	-3.20	22.28%
300194.SZ	福安药业	14.33	8%	2.16	35%	2.03	41%	6.24	-2%	0.94	25.53%	0.86	26.61%
688192.SH	迪哲医药	2.04	0%	-3.45	33%	-3.81	29%	1.22	0%	-1.21	56.13%	-1.26	55.75%
002382.SZ	蓝帆医疗	30.06	33%	-1.60	32%	-1.88	41%	15.51	33%	-0.61	61.52%	-0.63	56.92%
002742.SZ	ST三圣	7.36	-31%	-0.66	32%	-0.54	48%	3.88	-32%	-0.31	50.78%	-0.23	68.06%
600521.SH	华海药业	51.28	19%	7.49	32%	7.65	18%	26.30	18%	4.78	20.67%	4.49	-2.21%
002793.SZ	罗欣药业	12.59	0%	-0.89	30%	-1.08	27%	5.71	-4%	-0.52	-42.01%	-0.69	-35.39%
605199.SH	葫芦娃	8.47	-7%	0.79	28%	0.42	-12%	4.16	8%	0.50	138.98%	0.18	25.49%
688576.SH	西山科技	1.51	3%	0.59	28%	0.42	-5%	0.77	-4%	0.33	50.24%	0.22	4.45%
002422.SZ	科伦药业	118.27	10%	18.00	28%	17.53	30%	56.08	9%	7.74	31.33%	7.61	35.56%
603998.SH	方盛制药	9.10	6%	1.37	28%	1.11	27%	4.72	13%	0.67	55.26%	0.57	48.26%
600161.SH	天坛生物	28.41	6%	7.26	28%	7.23	29%	16.19	16%	4.09	34.28%	4.10	33.93%
688389.SH	普门科技	5.90	6%	1.72	28%	1.63	29%	2.84	1%	0.65	39.33%	0.60	37.86%
688566.SH	吉贝尔	4.34	4%	1.22	27%	1.19	26%	2.39	-6%	0.69	19.30%	0.68	19.04%
001367.SZ	海森药业	2.11	9%	0.58	27%	0.57	27%	0.95	10%	0.25	18.48%	0.24	22.31%
688621.SH	阳光诺和	5.63	22%	1.49	26%	1.43	24%	3.11	36%	0.76	8.22%	0.76	12.57%
301408.SZ	华人健康	21.67	25%	0.73	25%	0.70	49%	10.63	20%	0.25	-12.38%	0.25	31.58%
688067.SH	菱威科技	0.97	3%	0.12	24%	0.08	101%	0.50	-6%	0.07	-9.27%	0.05	-13.46%
600529.SH	山东药玻	25.86	7%	4.75	23%	4.55	24%	13.18	11%	2.54	16.16%	2.45	15.73%
688575.SH	亚辉龙	9.60	-11%	1.73	22%	1.61	26%	5.29	27%	1.07	77%	1.04	13.2%
603676.SH	卫信康	6.33	-16%	1.63	22%	1.16	-12%	3.15	-21%	0.69	-7.06%	0.59	-18.55%
300636.SZ	同和药业	3.82	0%	0.70	22%	0.68	36%	1.76	9%	0.26	8.59%	0.27	61.19%
301015.SZ	百洋医药	35.95	-1%	3.69	22%	3.71	27%	19.34	-1%	2.03	12.57%	2.06	24.50%
000516.SZ	国际医学	24.20	10%	-1.74	22%	-1.39	46%	12.48	8%	-0.69	53.43%	-0.49	67.63%
301580.SZ	爱迪特	4.14	17%	0.77	21%	0.77	36%	2.40	15%	0.53	14.56%	0.55	24.32%
002551.SZ	尚荣医疗	6.31	5%	0.14	21%	0.02	-65%	3.55	22%	0.00	-96.83%	-0.04	-825.95%
600671.SH	ST目药	0.60	17%	-0.19	21%	-0.22	-5%	0.32	11%	-0.09	39%	-0.11	15%
688163.SH	赛伦生物	0.98	5%	0.32	20%	0.23	24%	0.72	3%	0.31	29.04%	0.29	45.51%
002082.SZ	万邦德	7.53	2%	0.38	19%	0.18	-5%	3.24	-8%	0.09	108.49%	0.04	167.58%
002950.SZ	奥美医疗	15.82	11%	1.87	19%	1.70	0%	8.35	36%	0.93	219.39%	0.87	47.04%
300760.SZ	迈瑞医疗	205.31	11%	75.61	17%	73.80	16%	111.58	10%	44.01	13.69%	43.43	13.94%
688767.SH	博拓生物	2.67	26%	0.72	17%	0.70	32%	1.32	21%	0.33	-35%	0.31	-31%
000597.SZ	东北制药	41.69	-7%	1.57	16%	1.05	28%	22.28	4%	0.99	52.96%	0.75	99.54%
603439.SH	贵州三力	9.20	46%	1.17	16%	1.13	17%	4.98	77%	0.61	32.60%	0.56	31.17%
002872.SZ	ST天圣	2.81	-4%	-0.43	15%	-0.47	24%	1.33	-2%	-0.23	35.09%	-0.25	39.51%
600488.SH	津药药业	18.01	-11%	1.42	15%	1.40	18%	9.37	-9%	0.84	50.21%	0.83	58.52%
605507.SH	国邦医药	28.92	3%	4.05	13%	3.95	10%	15.54	11%	2.06	26.42%	2.02	21.99%
603939.SH	益丰药房	117.62	10%	7.98	13%	7.86	16%	57.91	6%	3.91	6.05%	3.86	8.12%
000538.SZ	云南白药	204.55	1%	31.89	13%	31.35	15%	96.81	-1%	14.87	13.50%	14.45	8.26%
601607.SH	上海医药	1,394.13	5%	29.42	13%	27.05	23%	692.60	4%	14.00	28.15%	13.31	57.97%
300298.SZ	三诺生物	21.33	6%	1.97	13%	1.78	-10%	11.19	-1%	1.17	0.78%	1.01	-25.42%
002332.SZ	仙琚制药	21.38	1%	3.40	13%	3.31	12%	11.00	-5%	1.89	11.80%	1.86	13.35%
000534.SZ	万泽股份	5.03	6%	0.9									

研究团队简介

唐爱金，医药首席分析师。浙江大学硕士，曾就职于东阳光药先后任研发工程师及营销市场专员，具备优异的药物化学专业背景和医药市场经营运作经验，曾经就职于广证恒生和方正证券研究所负责医药团队卖方业务工作超9年。

史慧颖，医药分析师，上海交通大学药学硕士，曾在PPC佳生和 Parexel 从事临床 CRO 工作，2021 年加入信达证券，负责 CXO 行业研究。

曹佳琳，医药分析师，中山大学岭南学院数量经济学硕士，2 年医药生物行业研究经历，曾任职于方正证券，2023 年加入信达证券，负责医疗器械设备、体外诊断、ICL 等领域的研究工作。

章钟涛，医药分析师，暨南大学国际投融资硕士，1 年医药生物行业研究经历，CPA(专业阶段)，曾任职于方正证券，2023 年加入信达证券，主要覆盖中药、医药商业&药店、疫苗。

赵丹，医药研究员，北京大学生物医学工程硕士，2 年创新药行业研究经历，2024 年加入信达证券。主要覆盖创新药。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。