

医药生物

2024年09月29日

加仓攻守兼备的医药板块

——行业周报

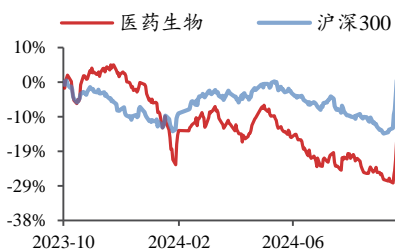
投资评级：看好（维持）

余汝意（分析师）

yuruyi@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《《生物安全法案》未纳入 NDAA，制药产业链预计将迎来边际改善——行业周报》-2024.9.22

《关注制药产业链结构性机会及长期布局时点——行业点评报告》-2024.9.19

《医疗器械板块 2024H1 收入利润承压，耗材表现较佳——行业周报》-2024.9.17

● 宏观政策加码，重仓中国，加仓攻守兼备的医药板块

9月24日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，潘功胜行长、李云泽局长、吴清主席出席，中国人民银行公布了一系列政策，多重刺激利好国内经济及股市。中共中央政治局在2024年9月26日召开的会议中，对当前经济形势进行了深入分析，并部署了下一步的经济工作。正视经济困难，政策力度加码，重视资本市场，进一步关注财政对地产、消费、民生等领域的支持。

医药作为大消费里重要的板块，经营韧性强，业绩稳定性及成长性兼具，进可攻退可守。同时，医药板块估值低，随着医药合规逐步常态化，叠加国家对创新药及中药创新药、医疗设备更新升级、基药目录调整等利好政策逐步落地，医药板块有望开启新一轮稳健成长的周期。

从细分赛道上看，（1）**消费医疗**：消费属性更强的专科医疗服务、家用医疗器械、中/化药贴膏及眼科用药/械、中药品牌 OTC、医药商业、疫苗等细分赛道有望受益国内宏观政策加码后消费能力的逐步恢复；（2）**制药板块**：受益创新药国内放量+出海驱动增长，叠加运营质量提升，多数制药公司业绩稳健，板块有望迎来新周期；（3）**制药产业链**：随着美国降息及国内持续对创新药行业的支持，CXO 及科研服务的经营业绩有望逐步见底回升，估值又处于低位；（4）**医疗器械**：精选出海、院外消费医疗器械及国企改革细分方向，优先推荐在出海上快速突破的体外诊断 poct 赛道；（5）**原料药**：下游制剂企业迎来新一轮补库存，行业销量快速增长，原料药价格企稳，凭借原料药制剂一体化布局，新制剂业务有望持续贡献较大业绩弹性；（6）**血制品**：受益于人口老龄化人口、医生对血液制品临床价值认知的提升、高浓度静丙等新品种的上市及海外市场的拓展，血液制品公司保持稳健增长。

● 9月第4周医药生物上涨 15.28%，医院板块涨幅最大

从月度数据来看，2024年初至8月沪深整体呈现下跌趋势，9月扭转实现上涨。2024年9月第4周食品饮料行业涨幅靠前，公用事业、石油石化、家用电器等行业涨幅靠后。本周医药生物上涨 15.28%，跑输沪深 300 指数 0.42pct，在 31 个子行业中排名第 15 位。2024年9月第4周所有板块均处于上涨态势，医院板块涨幅最大，上涨 27.02%，疫苗板块上涨 20.44%，线下药店板块上涨 18.57%，医疗研发外包板块上涨 18.05%，医疗设备板块上涨 17.34%，涨幅排名靠前。

● 推荐标的

推荐标的：**制药及生物制品**：九典制药、兴齐眼药、人福医药、百洋医药、恒瑞医药、和黄医药；**CXO**：药明合联、药明生物、药明康德、诺泰生物；**科研服务**：皓元医药；**医疗器械**：奥泰生物、可孚医疗、爱博医疗、迈瑞医疗、开立医疗；**原料药**：华海药业、普洛药业、奥锐特；**中药**：羚锐制药、佐力药业、悦康药业、方盛制药；**医疗服务**：海吉亚医疗、通策医疗；**零售药店**：益丰药房。

● **风险提示**：政策波动风险、市场震荡风险、竞争加剧风险等。

目 录

1、 9月第4周医药生物上涨15.28%，医院板块涨幅最大	3
1.1、 板块行情：医药生物上涨15.28%，跑输沪深300指数0.42pct.....	3
1.2、 子板块行情：医院板块涨幅最大，体外诊断涨幅最小.....	4
3、 风险提示	5

图表目录

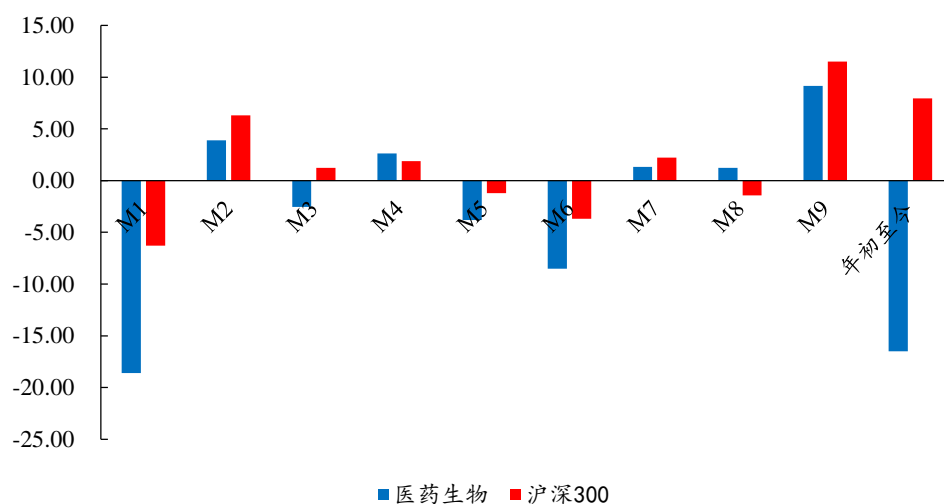
图1： 9月医药生物指数上涨9.17%（单位：%）	3
图2： 9月第4周医药生物上涨15.28%（单位：%）	3
图3： 医院板块涨幅最大，体外诊断涨幅最小.....	4
表1： 9月以来医院板块涨幅领先	4
表2： 本周子板块中个股涨跌幅（%）前5.....	5

1、9月第4周医药生物上涨15.28%，医院板块涨幅最大

1.1、板块行情：医药生物上涨15.28%，跑输沪深300指数0.42pct

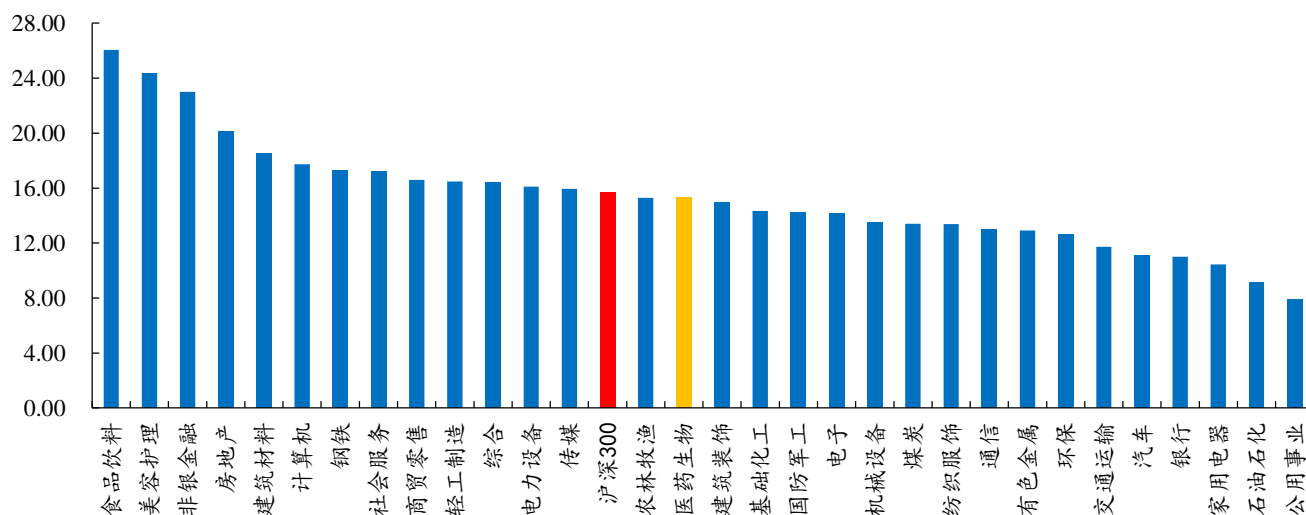
从月度数据来看，2024年初至8月沪深整体呈现下跌趋势，9月扭转实现上涨。2024年9月第4周食品饮料行业涨幅靠前，公用事业、石油石化、家用电器等行业涨幅靠后。本周医药生物上涨15.28%，跑输沪深300指数0.42pct，在31个子行业中排名第15位。

图1：9月医药生物指数上涨9.17%（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至2024年9月27日）

图2：9月第4周医药生物上涨15.28%（单位：%）

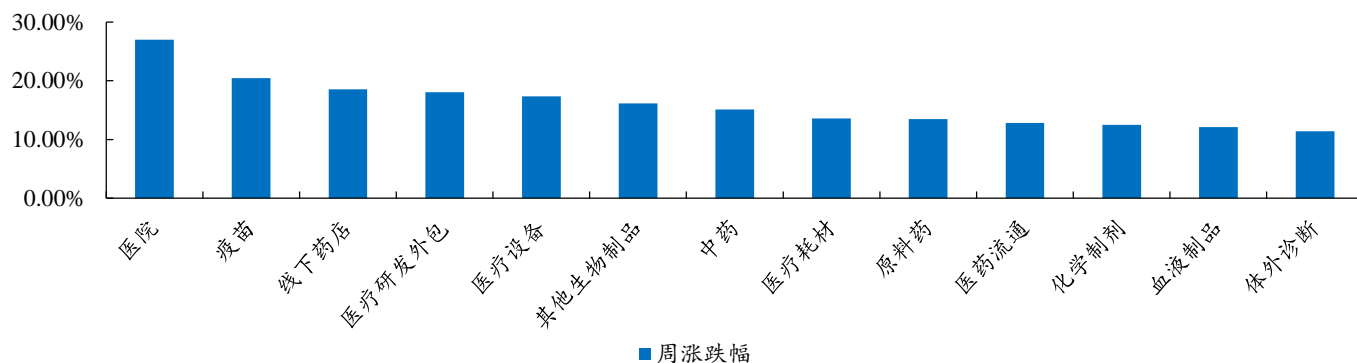


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2024.09.23-2024.09.27为9月第4周）

1.2、子板块行情：医院板块涨幅最大，体外诊断涨幅最小

2024年9月第4周所有板块均处于上涨态势，医院板块涨幅最大，上涨27.02%，疫苗板块上涨20.44%，线下药店板块上涨18.57%，医疗研发外包板块上涨18.05%，医疗设备板块上涨17.34%，其他生物制品板块上涨16.16%，中药板块上涨15.13%，医疗耗材板块上涨13.56%，原料药板块上涨13.47%，医药流通板块上涨12.80%，化学制剂板块上涨12.50%，血液制品板块上涨12.09%，体外诊断板块上涨11.39%。

图3：医院板块涨幅最大，体外诊断涨幅最小



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：9月以来医院板块涨幅领先

子板块	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	M9	年初至今	预测 PE (2024)	预测 PEG (2024)
中药	-12.46%	2.34%	1.21%	3.92%	-3.76%	-9.08%	-1.70%	2.27%	6.76%	-9.34%	21.00	1.64
化学制药	-19.92%	3.57%	1.20%	6.31%	-2.54%	-7.72%	2.23%	4.85%	6.99%	-7.33%	22.61	0.66
原料药	-21.32%	2.73%	-3.57%	11.46%	0.31%	-5.62%	3.44%	1.81%	7.64%	-7.26%	23.59	0.95
化学制剂	-19.59%	3.77%	2.30%	5.18%	-3.19%	-8.20%	1.95%	5.43%	6.87%	-7.46%	17.89	0.60
医药商业	-9.72%	1.63%	0.03%	3.66%	-1.31%	-17.17%	-3.34%	-1.74%	10.54%	-16.89%	17.98	0.79
医药流通	-9.21%	1.40%	1.65%	1.29%	-2.71%	-9.70%	0.85%	-1.72%	9.52%	-6.78%	13.12	0.85
线下药店	-10.63%	2.04%	-3.01%	8.29%	1.28%	-30.57%	-13.18%	-1.79%	13.30%	-35.26%	18.65	0.66
医疗器械	-15.99%	4.84%	-4.20%	4.09%	-2.79%	-7.00%	-3.40%	0.59%	7.15%	-16.70%	25.28	1.05
医疗设备	-13.68%	5.33%	-5.01%	4.20%	-3.39%	-5.38%	-5.66%	-2.08%	7.08%	-18.39%	28.17	1.32
医疗耗材	-18.67%	3.32%	-3.08%	7.10%	-2.02%	-7.98%	-0.23%	1.94%	7.42%	-13.85%	27.38	0.71
体外诊断	-17.95%	5.52%	-3.64%	0.31%	-2.37%	-9.54%	-2.04%	5.03%	6.94%	-16.50%	19.72	1.07
生物制品	-23.11%	8.62%	-5.80%	-1.56%	-6.03%	-7.45%	-0.10%	-1.55%	9.46%	-27.38%	20.81	0.91
血液制品	-17.27%	4.92%	-0.37%	4.21%	-1.37%	4.13%	-0.84%	-0.32%	-0.37%	-8.71%	27.04	1.07
疫苗	-25.12%	10.98%	-12.26%	-8.26%	-6.94%	-12.43%	2.63%	-2.95%	14.06%	-37.56%	13.53	1.36
其他生物制品	-23.28%	7.90%	-1.93%	1.77%	-7.18%	-8.27%	-1.81%	-1.05%	10.83%	-24.70%	23.26	0.61
医疗服务	-23.70%	0.93%	-8.37%	-4.51%	-6.91%	-9.95%	6.31%	-3.01%	20.26%	-27.75%	32.07	2.25
医院	-19.73%	4.44%	-10.19%	-2.36%	-7.39%	-13.25%	4.55%	-2.38%	25.14%	-23.64%	47.11	1.38
医疗研发外包	-25.82%	-1.60%	-7.89%	-3.36%	-6.31%	-7.52%	7.52%	-3.84%	18.62%	-27.99%	28.49	3.45

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至2024年9月27日）

表2：本周子板块中个股涨跌幅（%）前5

	原料药		化学制剂		中药		生物制品		医药商业		
涨幅前5	1	新诺威	23.73	双成药业	61.11	东阿阿胶	25.02	智飞生物	34.33	百洋医药	26.14
	2	纳微科技	22.20	兴齐眼药	32.93	葫芦娃	22.89	荣昌生物	32.59	益丰药房	24.33
	3	博瑞医药	21.99	普利制药	27.09	吉林敖东	22.00	辽宁成大	28.73	健之佳	19.96
	4	河化股份	19.94	人福医药	20.55	长药控股	21.80	康泰生物	27.16	大参林	18.67
	5	同和药业	18.80	九典制药	20.21	太极集团	21.71	长春高新	24.80	国药一致	18.55
跌幅前5	1	国邦医药	5.59	*ST 景峰	(13.49)	*ST 大药	4.68	特宝生物	3.89	上海医药	5.69
	2	花园生物	7.70	圣诺生物	(4.07)	*ST 龙津	5.85	百济神州-U	5.10	开开 B 股	7.42
	3	赛托生物	8.08	海南海药	(0.76)	ST 目药	6.50	三生国健	5.77	第一医药	7.57
	4	津药药业	8.47	海创药业-U	1.05	天士力	7.53	万泰生物	6.05	开开实业	7.58
	5	永安药业	9.38	信立泰	1.36	金花股份	7.79	博雅生物	7.52	国发股份	8.86
涨幅前5	医疗研发外包		医疗服务		医疗设备		医疗耗材		体外诊断		
	1	睿智医药	42.06	爱尔眼科	36.14	澳华内镜	29.09	欧普康视	27.95	迪瑞医疗	20.64
	2	百花医药	27.24	普瑞眼科	33.42	奕瑞科技	27.94	乐普医疗	23.79	普门科技	19.10
	3	药石科技	25.84	迪安诊断	33.04	开立医疗	25.98	中红医疗	20.15	万孚生物	18.47
	4	阳光诺和	23.86	华夏眼科	25.75	山外山	23.72	春立医疗	19.47	基蛋生物	18.45
5	美迪西	23.68	诺禾致源	25.03	伟思医疗	21.35	心脉医疗	18.65	九强生物	17.70	
跌幅前5	1	毕得医药	11.16	ST 中珠	5.74	阳普医疗	1.29	惠泰医疗	3.00	硕世生物	0.83
	2	博济医药	12.91	贝瑞基因	12.18	乐心医疗	7.10	三友医疗	5.23	亚辉龙	3.90
	3	诺泰生物	13.40	创新医疗	12.76	华康医疗	9.99	康拓医疗	7.18	新产业	6.55
	4	南模生物	13.88	澳洋健康	13.17	怡和嘉业	10.14	佰仁医疗	8.39	英诺特	7.60
	5	药康生物	14.40	南华生物	13.44	中科美菱	10.83	大博医疗	9.00	科华生物	8.06

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2024 年 9 月 20 日）

3、风险提示

- (1) 政策波动风险。医保政策、价格调整等政策可能对医药行业产生影响。
- (2) 市场震荡风险。若市场风险偏好改变或公司成长性预期调整，可能影响公司估值稳定性。
- (3) 竞争加剧风险。各细分领域企业可能面临行业内竞争加剧的风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn