

三季度报业绩陆续披露，关注经营趋势向上标的

——医药生物行业2024年10月投资策略

行业研究 · 行业投资策略

医药生物

投资评级：优于大市（维持评级）

证券分析师：张佳博

021-60375487

zhangjiabo@guosen.com.cn

S0980523050001

证券分析师：陈益凌

021-60933167

chenyiling@guosen.com.cn

S0980519010002

证券分析师：陈曦炳

0755-81982939

chenxibing@guosen.com.cn

S0980521120001

证券分析师：彭思宇

0755-81982723

pengsiyu@guosen.com.cn

S0980521060003

证券分析师：马千里

010-88005445

maqianli@guosen.com.cn

S0980521070001

证券分析师：张超

0755-81982940

zhangchao4@guosen.com.cn

S0980522080001

联系人：凌珑

021-60375401

linglong@guosen.com.cn

联系人：贾瑞祥

021-60875137

jiaruixiang@guosen.com.cn

- **整体观点：**医药板块中报于8月底披露完毕，除了部分创新药的海外授权、临床数据等事件催化，以及部分创新药品种商业化超预期，板块整体表现缺乏亮点，9月上旬医药指数也跟随大势下跌，预计市场在下修对于医药公司24年Q3以及24全年的业绩预期。9月19日美联储宣布开启降息周期，9月26日我国中共中央政治局会议强调要加大财政货币政策逆周期调节力度，促进国内经济增速企稳回升。国内医药板块增长目前是内需及外需双重驱动，国内及海外的宏观环境向好趋势为医药板块业绩改善创造了良好的外部环境，经历疫情、集采、反腐等洗礼之后的医药板块，有望在25年进入新一轮增长周期，行业集中度预计在未来几年会加速提升，龙头公司将呈现更强的阿尔法属性。**当前看好创新药、医疗器械、CXO、生命科学上游、消费医疗几个细分。**
- **Q3医药板块业绩前瞻：**10月三季报陆续披露中，我们对A股医药生物行业40家公司2024年Q3业绩进行了前瞻预测，预计药品公司大部分呈现相对稳健增长，仿创结合公司需关注创新药的放量、创新药占比提升以及盈利能力的改善。器械公司中，设备业务为主的公司预计受到反腐及招标延后的影响，增长承压；耗材类公司增速较高，特别是骨科类公司预计迎来板块性业绩拐点；去年受到海外去库存影响的低耗、器械上游类公司业绩预计将实现同比及环比的进一步恢复。海外业务占比大的CXO公司在手订单及新签订单增速预计呈现逐季度恢复趋势；生命科学上游类公司利润端虽仍承压，但同比降幅收窄，需求端逐季度好转。医疗服务公司受到消费需求疲软影响，呈现内生个位数增长。
- **细分板块投资策略：**板块业绩有望见底回升，当前看好创新药、医疗器械、CXO、生命科学上游、消费医疗几个细分。展望24Q4，医药行业有望落地的重要政策/事件包括：
 - ✓ 11月医保谈判结果，打消市场近期对于医保局收紧纳入医保谈判的创新药品种的担忧；
 - ✓ 医疗设备更新政策陆续落地，招标陆续开启，为医疗设备公司25年业绩预期提供一定保障；
 - ✓ 安徽牵头的IVD肿瘤标志物集采的推进，预计国产IVD龙头公司有望通过集采提升市占率；
 - ✓ 美国大选尘埃落定，《生物安全法案》及关税等潜在担忧对于CXO、部分器械估值层面压制有望进一步钝化。
- **10月投资组合：**A股：迈瑞医疗、药明康德、新产业、智翔金泰-U、开立医疗、美好医疗、澳华内镜、艾德生物、振德医疗、药康生物；H股：康方生物、科伦博泰生物-B、和黄医药、康诺亚-B、爱康医疗。
- **风险提示：**研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

2024年10月策略组合个股估值一览

表：国信医药2024年10月策略组合

	代码	公司简称	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE				ROE 23A	PEG 24E	投资 评级
				23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E			
A股组合	300760	迈瑞医疗	3,297	115.8	138.0	165.7	196.4	28.5	23.9	19.9	16.8	35.0%	1.2	优于大市
	603259	药明康德	1,462	106.9	94.4	107.7	122.8	13.7	15.5	13.6	11.9	17.4%	3.3	优于大市
	300832	新产业	537	16.5	20.7	26.1	32.3	32.5	26.0	20.6	16.6	21.9%	1.0	优于大市
	688443	智翔金泰-U	99	(8.0)	(7.8)	(7.3)	(4.6)	(12.3)	(12.7)	(13.6)	(21.3)	-28.8%	0.8	优于大市
	300633	开立医疗	144	4.5	4.7	6.2	7.5	31.7	30.7	23.1	19.2	14.4%	1.7	优于大市
	301363	美好医疗	128	3.1	3.9	4.9	6.0	40.7	32.6	26.2	21.2	9.8%	1.3	优于大市
	688212	澳华内镜	69	0.6	0.2	1.4	3.0	118.5	380.9	47.9	23.2	4.2%	5.3	优于大市
	300685	艾德生物	101	2.6	3.2	3.9	4.8	38.5	31.6	25.6	20.9	15.4%	1.4	优于大市
	603301	振德医疗	60	2.0	4.0	5.3	6.5	30.1	14.8	11.4	9.2	3.7%	0.3	优于大市
688046	药康生物	52	1.6	2.0	2.6	3.0	32.9	25.6	20.2	17.6	7.5%	1.1	优于大市	
港股组合	9926.HK	康方生物	543	20.3	(3.3)	3.2	14.0	26.8	(162.5)	170.1	38.8	43.2%	14.0	优于大市
	6990.HK	科伦博泰生物-B	386	(5.7)	(3.0)	(5.6)	(2.5)	(67.2)	(130.4)	(69.2)	(156.3)	-24.6%	5.3	优于大市
	0013.HK	和黄医药	265	7.1	(0.9)	4.3	7.7	37.2	(310.6)	61.1	34.5	13.8%	(123.1)	优于大市
	2162.HK	康诺亚-B	113	(3.6)	(6.4)	(7.8)	(3.6)	(31.5)	(17.7)	(14.6)	(31.9)	-12.0%	43.5	优于大市
	1789.HK	爱康医疗	48	1.8	2.7	3.5	4.4	26.4	18.1	13.8	10.8	7.6%	0.5	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：以2024/10/22股价计算

- [01] 医药月度表现回顾
- [02] 医药行业近期政策点评
- [03] 医药行业数据跟踪
- [04] 细分板块观点
- [05] 近期重点报告回顾
- [06] 覆盖公司盈利预测与估值表

- **生产端**：2024年1-8月规模以上工业增加值同比增长5.8%，其中医药制造业工业增加值累计同比增长2.1%，2024年1-8月累计营业收入16037.2亿元（-0.5%），累计利润总额2204.0亿元（-0.3%）。
- **需求端**：2024年1-8月的社零总额31.25万亿元（+3.4%），限额以上中西药品类零售总额4637亿元（+4.6%）。
- **支付端**：2024年1-7月基本医疗保险基金（含生育保险）总收入1.58亿元，同比下降15.3%；职工医保支出、居民医保支出分别同比下降22.7%与增长8.9%。

表：医药生产端和需求端宏观数据

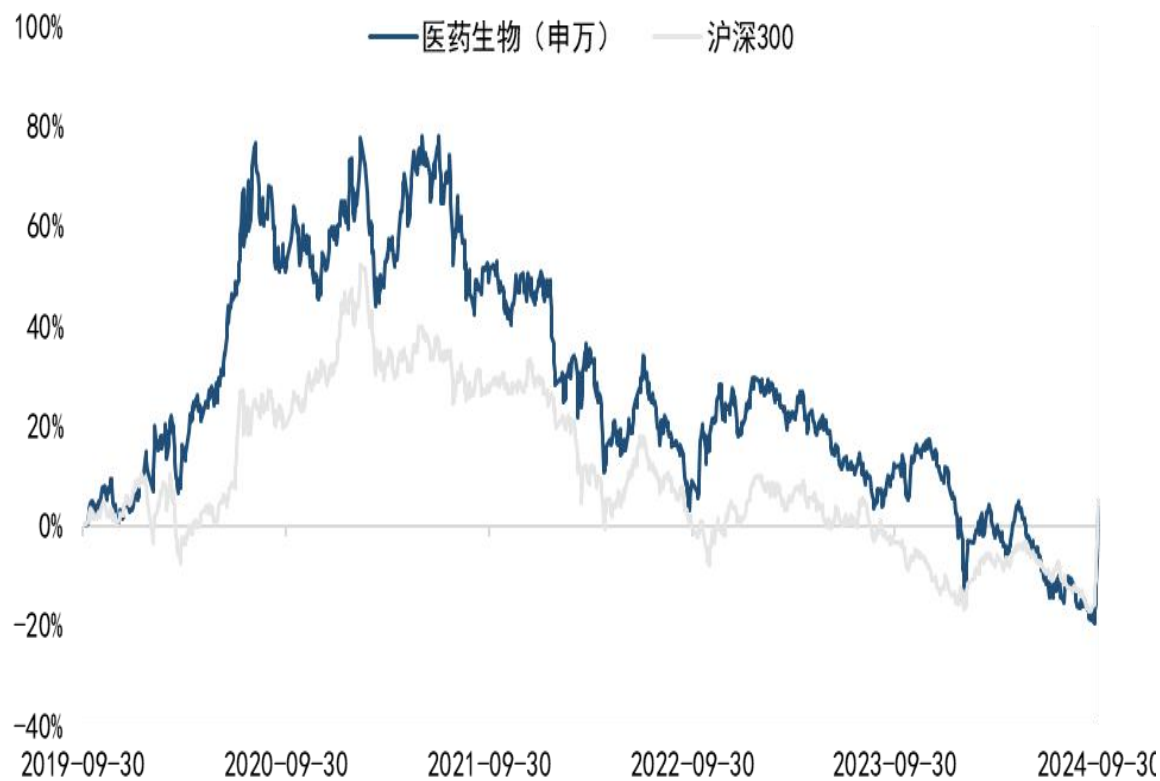
类别	期间	指标	单位	累计金额	累计同比（%）
医药制造业	1-8月	工业增加值	亿元	-	2.1%
	1-8月	营业收入	亿元	16,037.2	-0.5%
		利润总额	亿元	2,204.0	-0.3%
社会零售总额	1-8月	总计	亿元	312,451	3.4%
		限额以上中西药品类	亿元	4,637	4.6%
消费与收入	1-6月 (季度数据)	人均可支配收入	元	20,733	5.4%
		人均消费支出	元	13,601	6.8%
		人均医疗保健支出	元	1,271	4.3%
医保基金	1-7月	职工医保支出	亿元	7,537	-22.7%
		居民医保支出	亿元	6,291	8.9%

资料来源：国家统计局、国家医保局，国信证券经济研究所整理

9月医药板块表现位于全行业中游

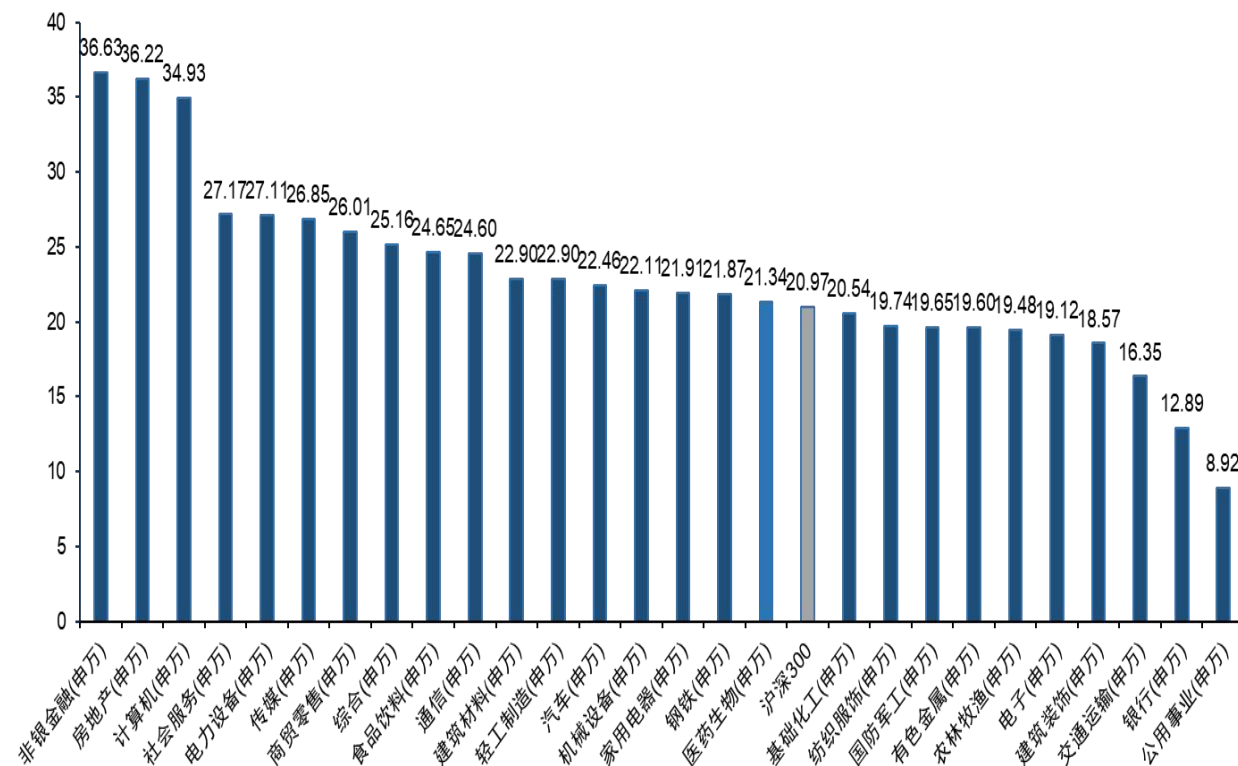
■ 医药行业在9月份整体上涨21.34%，跑赢沪深300指数0.38%。

图：医药生物板块近5年整体走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2024-9-30

图：申万一级行业2024年9月份涨跌幅（%）

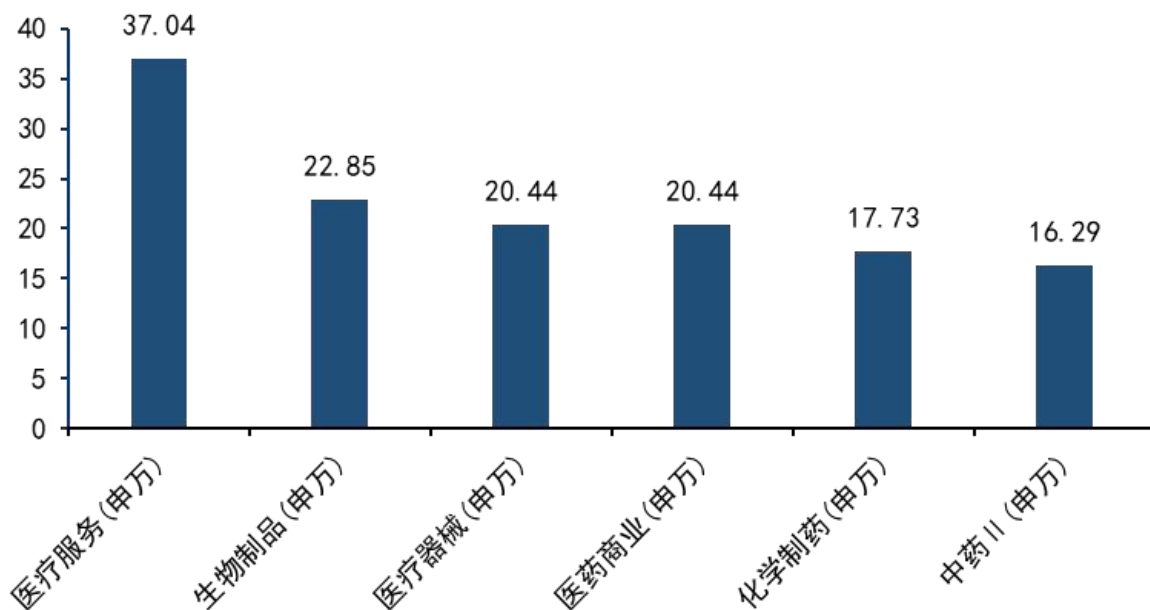


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2024-9-30

子板块：所有板块涨幅均较大，医疗服务板块涨幅最大

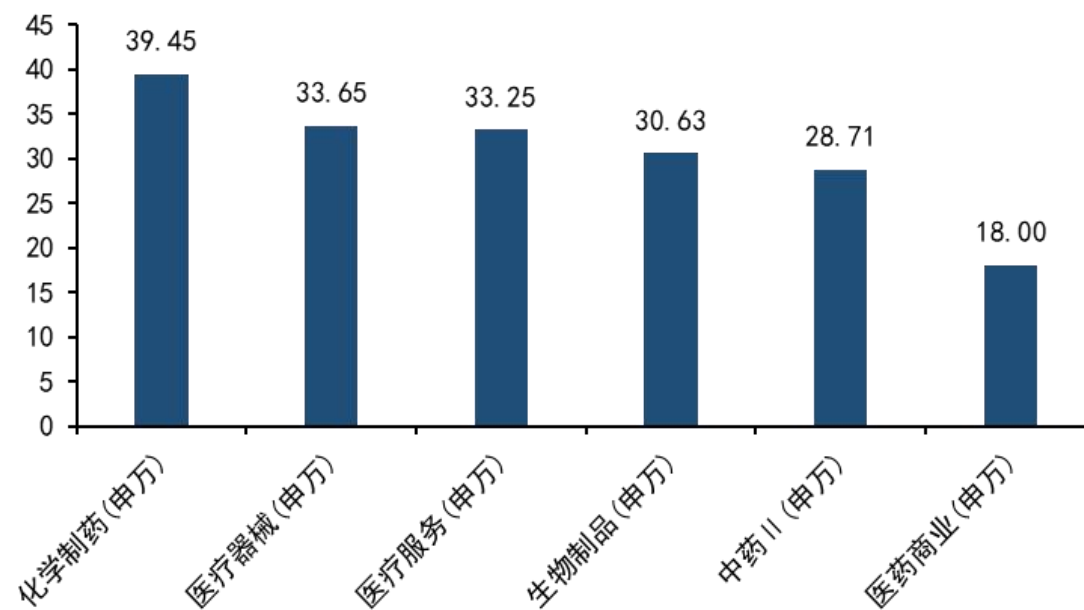
- 分子板块看，医疗服务、生物制品、医疗器械、医药商业、化学制药、中药板块分别上涨37.04%、22.85%、20.44%、20.44%、17.73%、16.29%。

图：医药生物（申万）各子板块9月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2024-9-30

图：医药生物（申万）各子板块PE（TTM）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2024-9-30

医药生物行业估值迅速回升

- 医药生物（申万）的整体估值水平迅速回升，当前PE（TTM）为32.40，处于近5年历史分位点52.64%。
- 医药板块相对沪深300以及万得全A的溢价率水平整体仍在历史5年低位。

图：医药生物（申万）行业近5年PE（TTM）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2024-9-30

图：医药生物（申万）行业近5年估值溢价率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2024-9-30

- [01] 医药月度表现回顾
- [02] 医药行业近期政策点评
- [03] 医药行业数据跟踪
- [04] 细分板块观点
- [05] 近期重点报告回顾
- [06] 覆盖公司盈利预测与估值表

2024年9月创新药获批上市情况

- 2024年9月共有10款创新药或生物类似药获批上市（国产6款/进口4款），其中康诺亚的司普奇拜单抗获批上市，用于治疗成人中重度特应性皮炎，这也是首款获批上市的国产IL-4R单抗；齐鲁制药的PD-1/CTLA-4组合抗体艾帕洛利托沃瑞利单抗获批上市，用于治疗宫颈癌患者；康方生物的伊努西单抗（PCSK9单抗）同样获批上市。

表：2024年9月获批上市的创新药/生物类似药

公司	产品	国产/进口	靶点	新药类型	适应症	批准日期
齐鲁制药	艾帕洛利托沃瑞利单抗注射液	国产	PD-1/CTLA-4	生物制品新药	宫颈癌	2024-09-26
康方生物	伊努西单抗注射液	国产	PCSK9	生物制品新药	高胆固醇血症	2024-09-26
石药集团	注射用奥马珠单抗	国产	IgE	生物制品类似药	慢性自发性荨麻疹	2024-09-26
Biogen	托夫生注射液	进口	SOD1	化药新药	肌萎缩侧索硬化症	2024-09-26
上海海合/韩国大化	紫杉醇口服溶液	进口	Tubulin	化药改良型新药	胃癌	2024-09-19
Recordati	磷酸奥唑司他片	进口	CYP11B1	化药新药	库欣综合征	2024-09-19
康诺亚	司普奇拜单抗注射液	国产	IL-4R	生物制品新药	特应性皮炎	2024-09-10
欧康维视	盐酸西替利嗪滴眼液	国产	HRH1	化药改良型新药	过敏性结膜炎	2024-09-10
康宁杰瑞	地舒单抗注射液	国产	RANKL	生物制品类似药	骨质疏松	2024-09-03
武田	泊那替尼片	进口	Bcr-Abl	化药新药	ALL, CML	2024-09-03

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理

2024年9月创新药的NDA、IND申请（1）

表：2024年9月创新药的NDA、IND申请（首次申请）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXHS2400100	盐酸奥洛他定口服溶液	HRH1	四环科宝	2024-09-30	JXSL2400188	Belrestotug注射液	TIGIT	葛兰素史克	2024-09-30
JXHS2400075	Eplontersen注射液	TTR	阿斯利康	2024-09-29	JXHL2400241	DD01注射液	GLP1R, GCGR	信立泰	2024-09-30
CXHS2400099	SBK010口服溶液		复星医药/立方制药	2024-09-27	CXHL2401029	BGB-53038胶囊	KRAS	百济神州	2024-09-30
CXSS2400103	匹康奇拜单抗注射液	IL23A	信达生物	2024-09-26	CXSL2400675	冻干带状疱疹病毒mRNA疫苗	VZV	科兴生物	2024-09-30
JXHS2400073	磷酸芦可替尼乳膏	JAK1, JAK2	Incyte	2024-09-25	CXHL2401027	HRS-4729注射液	GLP1R, GIPR, GCGR	恒瑞医药	2024-09-29
JXSS2400075	埃万妥单抗注射液（皮下注射）	EGFR, c-Met	强生	2024-09-25	CXHL2401020	甲磺酸雷沙吉兰透皮贴剂	MAO-B	上海世领	2024-09-28
CXHS2400098	水合氯醛口服溶液			2024-09-25	CXHL2401022	GP-2102乳膏		济群医药	2024-09-28
CXSS2400102	注射用维贝柯妥塔单抗	EGFR	乐普医疗	2024-09-25	CXHL2401024	GenSci 122片		长春高新	2024-09-28
CYHS2403194	厄贝沙坦氢氯噻嗪片	AGTR1, SLC12A3	赛诺菲	2024-09-25	CXHL2401012	TBA片		博济医药	2024-09-27
CYHS2403151	普瑞巴林胶囊	CACNA2D	辉瑞制药	2024-09-25	CXHL2401017	注射用JMX-2006		济民可信	2024-09-27
CXSS2400101	瑞拉芙普-α注射液	PD-L1, TGFB	恒瑞医药	2024-09-20	CXSL2400669	重组人透明质酸酶注射液	Hyaluronidase PH-20	爱美客	2024-09-27
JXHS2400069	地塞米松植入剂	ANXA1, GR, NR112, iNOS, NROB1	欧康维视	2024-09-20	CXSL2400672	KJ015注射液（皮下注射）	HER2	宝济药业	2024-09-27
CXHS2400096	奥美克松钠注射液		奥默医药/仙琚制药	2024-09-18	CXHL2401010	氢溴酸依他佐辛注射液		苑东生物	2024-09-26
CXHS2400094	司美格鲁肽注射液	GLP1R	齐鲁制药	2024-09-15	CXHL2401011	Kylo-12注射液		赫吉亚生物	2024-09-26
CXSS2400099	注射用瑞康曲妥珠单抗	HER2	恒瑞医药	2024-09-14	JXHL2400236	E7386	GBP, CTNNB1	卫材药业	2024-09-26
CXSS2400098	植物源重组人血清白蛋白注射液	Albumin	禾元生物	2024-09-12	CXHL2401008	ZL-85FA片	PARP1	贵州百灵	2024-09-26
JXHS2400063	利司扑兰片	SMN2	罗氏	2024-09-12	CXSL2400653	屋尘螨膜剂		我武生物	2024-09-26
CXHS2400090	布瑞哌啉口溶膜	DRD2, HTR1A, HTR2A	云晟研新	2024-09-11	CXSL2400665	LVRNA101	HSV	艾美疫苗	2024-09-26
JXHS2400062	恩考芬尼胶囊	BRAF, RAF1	Novo Holdings	2024-09-07	CXSL2400644	注射用SKB500		科伦药业	2024-09-25
JXSS2400073	帕西生长素注射液	GHR	诺和诺德	2024-09-05	CXSL2400646	ZL-1102凝胶	IL17A	再鼎医药	2024-09-25
CXSS2400093	注射用艾帕依泊汀α	EPOR	步长制药	2024-09-03	CXSL2400648	IBI3009		信达生物	2024-09-25

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理。蓝色底纹表示NDA申请，白色底纹表示IND申请。

2024年9月创新药的NDA、IND申请（2）

表：2024年9月创新药的NDA、IND申请（首次申请）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXSL2400637	注射用FH-006		恒瑞医药	2024-09-25	CXHL2400965	布瑞哌唑口溶膜	DRD2, HTR1A, HTR2A	新阳唯康	2024-09-13
CXHL2400986	JMKX003948滴眼液		济民可信投资	2024-09-25	CXHL2400956	JMKX004649片		济民可信	2024-09-13
CXHL2400990	HSK46575片		海思科	2024-09-25	CXSL2400613	注射用BL-M08D1	TROP2	百利天恒	2024-09-13
CXSL2400636	AVL-101 注射液		安韦拓	2024-09-25	CXSL2400615	外用RGL-2102		恒瑞医药	2024-09-13
CXSL2400634	注射用DM005	EGFR, c-Met	多玛医药	2024-09-21	CXHL2400959	SMF-203		施美药业	2024-09-13
JXHL2400222	NNC0519-0130注射液	GLP1R, GIPR	诺和诺德	2024-09-21	CXHL2400954	MWN109注射液	GLP1R, GIPR, GCGR	上海民为	2024-09-12
CXHL2400984	TDM-180935软膏	JAK1, TYK2	特科罗生物	2024-09-19	CXSL2400611	EXG110注射液	GLA	詮因科技	2024-09-12
CXHL2400981	SMF-211		施美药业	2024-09-19	CXSL2400608	MWN105注射液	GLP1R, GIPR, FGF21	上海民为	2024-09-12
CXSL2400629	四价流感病毒裂解疫苗（MDCK细胞）	Influenza virus	艾美疫苗 Mirum Pharmaceutic als	2024-09-19	CXHL2400941	KEM2309多释片		晶易医药	2024-09-12
JXHL2400219	Volixibat胶囊	ASBT		2024-09-19	CXHL2400944	PR00012胶囊		北京哲源	2024-09-12
CXHL2400976	HRS-3802缓释片		恒瑞医药	2024-09-18	CXSL2400606	KH003注射液		赛灵药业	2024-09-12
CXHL2400978	CTS3497胶囊	PRMT5	赛岚医药	2024-09-18	CXHL2400939	MYN-01		阳光诺和	2024-09-11
CXSL2400628	注射用BG-T187	EGFR, c-Met	百济神州	2024-09-18	CXSL2400605	注射用DB-1419	B7-H3, PD-L1	映恩生物	2024-09-11
CXHL2400974	CMS-D005注射液		康哲药业	2024-09-15	CXSL2400601	注射用SHR-4394		恒瑞医药	2024-09-10
CXSL2400626	注射用BG-C477	CEACAM5	百济神州	2024-09-15	CXHL2400928	HY-2003		汇宇制药	2024-09-10
JXHL2400217	AZD5462片	RXFP1	阿斯利康	2024-09-14	CXHL2400930	GW117片	MTNR1A, MTNR1B, HTR2C	广为医药	2024-09-10
CXHL2400967	BEBT-507注射液		广州必贝特	2024-09-14	CXHL2400931	BGB-58067片	PRMT5	百济神州	2024-09-10
CXSL2400619	四价肠道病毒灭活疫苗（Vero细胞）	EV71	科兴生物	2024-09-14	CXHL2400933	SS-001 软膏		苏州湃芮	2024-09-10
CXSL2400620	重组呼吸道合胞病毒疫苗（CHO细胞）	RSV	绿叶制药	2024-09-14	CXHL2400921	JMKX003676片		济民可信	2024-09-07
CXHL2400963	SZ2726片		苏中药业	2024-09-13	CXHL2400922	KPC000154片		华润医药	2024-09-07

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理。蓝色底纹表示NDA申请，白色底纹表示IND申请。

2024年9月创新药的NDA、IND申请（3）

表：2024年9月创新药的NDA、IND申请（首次申请）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXSL2400598	SHR-3045注射液		恒瑞医药	2024-09-07
CXHL2400913	XZP-6924-TS1片	USP1	四环医药	2024-09-06
CXHL2400911	PE-003片		沈阳海王	2024-09-05
CXSL2400591	注射用SKB571		科伦药业	2024-09-05
CXSL2400592	注射用MHB118C		明慧医药	2024-09-05
JXHL2400216	曲法罗汀乳膏	RARG	Galderma	2024-09-05
CXHL2400907	ABSK043片	PD-L1	和誉医药	2024-09-04
JXHL2400212	AZD5004薄膜包衣片	GLP1R	阿斯利康	2024-09-04
JXSL2400160	AZD8630	TSLP	阿斯利康	2024-09-04
JXSL2400161	BI 765179 注射用粉末	4-1BB,FAP- α	Boehringer Ingelheim	2024-09-04
CXHL2400901	HQ2304胶囊		百诚医药	2024-09-04
CXHL2400896	NH160030片		恩华药业	2024-09-03
CXHL2400895	尼莫地平注射用浓溶液	L-Type Calcium Channel	德立福瑞	2024-09-02
CXSL2400581	人生长激素-Fc融合蛋白注射液	GHR	国药集团	2024-09-02

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理。蓝色底纹表示NDA申请，白色底纹表示IND申请。

器械集采跟踪

表：2024年9月主要器械集采项目进展一览表

省份	日期	集采项目及进展	涉及产品
江苏	2024/9/2	关于公布口腔牙冠联动挂网产品的通知	单牙种植用全瓷牙冠
青海	2024/9/5	关于开展人工关节集中带量采购协议期满接续采购中选产品配送关系确立工作的通知	人工关节
湖南	2024/9/5	关于做好人工关节集中带量采购协议期满接续中选结果执行工作的通知	初次置换人工全髋关节，初次置换人工全膝关节，含增材制造技术类产品
江苏	2024/9/6	关于公示医用耗材阳光采购拟挂网产品的通知	持续葡萄糖监测系统-传感器等产品
安徽	2024/9/9	2023年度安徽省公立医疗机构医用设备集中采购（第二批-PET/CT）招标公告	PET/CT
湖北	2024/9/9	关于公示第二批骨科创伤、冠脉血管内超声诊断导管与输注泵、硬脑（脊）膜补片类与疝修补材料类耗材集中带量采购非中选产品的通知	骨科创伤、冠脉血管内超声诊断导管与输注泵、硬脑（脊）膜补片类与疝修补材料类耗材
安徽	2024/9/10	2023年度安徽省公立医疗机构医用设备集中采购（第一批-直线加速器）第1/2包【国际招标】国际招标公告	直线加速器
安徽	2024/9/11	关于开展安徽省2024年度集中带量采购医用耗材产品信息维护工作的通知	颅内支架、取栓支架、血流导向密网支架、一次性乳头切开刀、一次性有创压力传感器等耗材
四川	2024/9/13	关于开展国家组织人工关节集中带量采购协议期满接续采购配送关系建立和三方协议签订工作的通知	人工关节
广东	2024/9/15	广东省药品交易中心关于做好国家组织人工关节集中带量采购协议期满接续采购和使用工作的通知	人工关节
山西	2024/9/18	关于京津冀3+N冠脉扩张球囊带量采购中选企业变更的通知	冠脉扩张球囊
广东	2024/9/19	广东省药品交易中心关于做好省际联盟骨科创伤医用耗材集中带量采购和使用工作的通知	骨科创伤医用耗材
宁夏	2024/9/20	关于开展弹簧圈类医用耗材集中带量采购中选产品三方购销协议续签工作的通知	弹簧圈类医用耗材
宁夏	2024/9/20	关于开展口腔正畸托槽类医用耗材集中带量采购中选产品三方购销协议续签工作的通知	口腔正畸托槽类医用耗材
北京	2024/9/25	北京市医疗保障局关于公布执行京津冀“3+N”联盟冠脉导引导丝、冠脉导引导管和冠脉扩张球囊三类医用耗材集中带量采购续签第二年协议期采购量有关工作的通知	冠脉导引导丝、冠脉导引导管和冠脉扩张球囊
广东	2024/9/25	广东省药品交易中心关于调整一次性使用静脉留置针等九类医用耗材联盟地区集中带量采购部分中选产品价格的通知	一次性使用静脉留置针等九类医用耗材
贵州	2024/9/25	省医保局关于做好京津冀“3+N”联盟21种集中带量采购医用耗材落地执行工作的通知	外周血管弹簧圈等21种医用耗材
深圳	2024/9/25	深圳公共资源交易中心关于开展超声刀头和预充式导管冲洗器产品信息维护的通知	超声刀头和预充式导管冲洗器
河北	2024/9/26	关于公布导尿管等7种带量联动医用耗材中选结果的通知	一次性使用导尿管、一次性使用尿管、环形（柄）注射器、一次性使用人体静脉血样采集针、真空采血管等7种
辽宁等省际联盟	2024/9/26	关于省际联盟输液器等4类医用耗材带量价格联动采购工作的通知	输液器、预充式导管冲洗器、血液透析浓缩物、医用胶
湖北	2024/9/26	关于公示骨科创伤、冠脉血管内超声诊断导管与输注泵、硬脑（脊）膜补片类与疝修补材料类耗材集中带量采购暂停挂网产品的通知	骨科创伤、冠脉血管内超声诊断导管与输注泵、硬脑（脊）膜补片类与疝修补材料类耗材
上海	2024/9/27	关于上海市冠脉球囊类医用耗材集中采购第二季度增补中选产品的通知	冠状动脉高压预扩张球囊扩张导管、冠状动脉球囊扩张导管、药物涂层冠脉球囊扩张导管
全国	2024/9/29	关于开展人工耳蜗类及外周介入类医用耗材集中维护工作的通知	人工耳蜗类及外周介入类医用耗材
广东	2024/9/29	广东省药品交易中心关于开展关节接续带量采购非中选产品信息申报工作的通知	人工关节
京津冀“3+N”联盟	2024/9/29	关于开展京津冀“3+N”联盟起搏器、冠脉药物球囊类医用耗材集中带量采购到期接续第二年协议期中选产品价格联动及增补申报有关工作的通知	起搏器、冠脉药物球囊类医用耗材
四川	2024/9/30	关于开展人工耳蜗类及外周介入类医用耗材采购数据填报工作的通知	人工耳蜗类及外周介入类医用耗材
上海	2024/9/30	关于本市执行国家组织人工关节集中带量采购协议期满接续采购结果的通知	人工关节

资料来源：各政府网站，国信证券经济研究所整理及预测 注：截至2024年9月30日

- **2024年8月医疗器械进出口情况：**2024年8月医疗器械出口金额17.1亿美元（+9.1%），进口金额10.7亿美元（-10.0%）。
- **2024年8月主要医疗器械子品类出口情况：**核磁共振设备（+50.6%）、内窥镜（+42.2%）、医用敷料（+22.1%）、其他健身及康复器械(+19.0%)、注射器（+10.5%）、人造关节（0.2%）出口金额同比增长；CT（-3.8%）、彩超（-3.6%）出口金额同比下降。
- **2024年8月主要医疗器械子品类进口情况：**其他健身及康复器械(+18.5%)进口金额同比增长；核磁共振设备（-50.0%）、彩超（-49.3%）、CT（-19.9%）、注射器（-16.9%）、人造关节（-15.3%）、内窥镜（-4.6%）进口金额同比下降。

表：医疗器械进出口情况

指标	出口金额（百万美元）				进口金额（百万美元）			
	2024年8月	同比	2024年1-8月	累计同比	2024年8月	同比	2024年1-8月	累计同比
医疗仪器及器械	1,710.08	9.10%	12,536.56	5.60%	1,073.07	-10.00%	8,320.82	-9.70%
医用敷料	201.94	22.10%	1,441.62	9.30%				
人造关节	41.30	0.16%	297.61	2.17%	41.41	-15.25%	309.90	-12.96%
其他健身及康复器械	428.57	19.02%	3,144.23	24.52%	5.65	18.45%	43.85	11.08%
彩色超声波诊断仪	78.12	-3.62%	676.21	-4.01%	24.52	-49.27%	241.53	-32.76%
内窥镜	40.57	42.20%	290.33	30.44%	79.55	-4.64%	555.12	-23.56%
成套的核磁共振成像装置	35.98	50.60%	199.05	18.12%	17.42	-50.01%	162.98	-28.78%
X射线断层检查仪	56.25	-3.77%	420.71	4.09%	26.81	-19.88%	212.11	-42.17%
注射器	73.53	10.48%	548.74	12.97%	15.98	-16.86%	173.14	-0.96%

资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

重点疫苗品种批签发

表：2022-2024Q3国内重点疫苗品种批签发批次数据

疫苗品种	企业名称	批签发批次			批签发批次			
		2022年	2023年	同比增速	2023M1-9	2024M1-9	同比增速	
多联苗	百白破-Hib-IPV/五联苗	赛诺菲巴斯德	85	91	7%	70	49	-30%
	百白破-Hib/四联苗	康泰生物	31	23	-26%	23	14	-39%
HPV	2vHPV	GSK	6	10	67%	7	8	14%
	2vHPV	万泰生物	288	313	9%	301	34	-89%
	2vHPV	沃森生物	30	27	-10%	24	12	-50%
	4vHPV	默沙东	59	43	-27%	32	2	-94%
	9vHPV	默沙东	65	149	129%	97	89	-8%
肺炎	PCV13	辉瑞	1	13	1200%	8	21	163%
	PCV13	沃森生物	70	64	-9%	45	18	-60%
	PCV13	康泰生物	37	15	-59%	15	21	40%
	PPSV23	默沙东	4	6	50%	5	2	-60%
	PPSV23	科兴生物	7	5	-29%	5	4	-20%
	PPSV23	康泰生物	3	12	300%	12	11	-8%
	PPSV23	成都所	15	18	20%	9	10	11%
	PPSV23	沃森生物	15	18	20%	13	3	-77%
流感	四价流感	科兴生物	28	41	46%	40	22	-45%
	四价流感	华兰生物	91	88	-3%	88	65	-26%
	四价流感	江苏金迪克	71	8	-89%			
	四价流感	上海所	35	37	6%	35	30	-14%
	四价流感	武汉所	32	21	-34%	21	21	
	四价流感	长春所	31	31		31	11	-65%
	四价流感	国光生物	25	10	-60%	10	10	
	三价流感	科兴生物	17	19	12%	16	8	-50%
	三价流感	大连雅立峰	31	3	-90%			
	三价流感	国光生物	6		-100%			
	三价流感	华兰生物	12	6	-50%	6	11	83%
	三价流感	上海所					11	
	三价流感	赛诺菲巴斯德	40	39	-3%	39	47	21%
	三价流感	长春所	5	5		5	25	400%
	三价流感	长春百克	12	5	-58%	5	7	40%
	亚单位流感	中慧元通		17		4	13	225%
	亚单位流感	中逸安科	15		-100%			
带状疱疹	重组带状疱疹疫苗	GSK	7	14	100%	9	37	311%
	带状疱疹减毒活疫苗	百克生物		30		18	45	150%
破伤风	吸附破伤风疫苗	欧林生物	54	27	-50%	26	21	-19%
	吸附破伤风疫苗	武汉所		3		3	6	100%
	吸附破伤风疫苗	华兰疫苗		1		1		
轮状病毒	口服五价重配轮状病毒减毒活疫苗 (Vero细胞)	默沙东	99	74	-25%	68	17	-75%
	口服轮状病毒活疫苗	兰州所	89	80	-10%	69	71	3%
狂犬病	人用狂犬病疫苗 (人二倍体细胞)	康华生物	106	78	-26%	52	25	-52%

医疗服务：样本地区8月份诊疗服务同比变动情况出现差异

■ 以天津市（华北）、重庆市（西南）和南宁市（华南）为样本城市：

- ✓ 2024年3~7月诊疗量数据显示：自3月以来，天津市的就诊人次及出院人数均始终保持同比增长，7月份医院及基层医疗卫生机构的门急诊人次均实现双位数同比增长；南宁市6、7月份总诊疗人次出现同比下滑，但出院人数依然保持较高同比增速；重庆市的门急诊人次今年以来实现持续的同比增长；
- ✓ 2024年8月份诊疗量数据显示：重庆、南宁诊疗量同比下滑较为明显；天津诊疗量仍维持之前数月的增长趋势，但增速相较7月有所放缓。造成样本城市8月份同比表现承压原因主要可能受到部分偏消费属性专科的旺季表现增速较低，以及去年同期受疫情积压整体诊疗需求释放造成较高基数的影响。

表：样本城市医疗机构诊疗服务情况

重庆市	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月
全市医院门急诊人次（万人次）	677.57	724.41	741.92	778.01	660.35	799.76	761.61	771.91	741.66	773.93	679.14
同比增长	4.51%	12.62%	86.36%	45.94%	4.40%	0.27%	9.68%	8.93%	6.92%	7.32%	-4.53%
全市医院出院人数（万人次）	46.57	46.90	49.75	48.08	40.11	50.21	46.31	43.96	42.85	45.51	39.44
同比增长	12.90%	16.46%	50.08%	31.12%	-9.97%	-7.14%	-12.92%	-13.38%	-12.80%	-7.65%	-14.72%
公立医院医疗收入（亿元）	65.14	65.04	70.69	80.13	62.9	80.12	75.68	73.01	70.02	75.92	64.74
同比增长	0.88%	5.24%	62.02%	22.86%	-10.37%	0.78%	1.26%	-3.22%	-5.08%	2.44%	-5.82%
天津市	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月
医院门、急诊人次（万人次）	580.45	626.09	689.31	600.45	453.24	624.21	609.99	614.34	583.96	599.71	592.91
同比增长	20.74%	25.34%	37.65%	47.03%	-7.15%	1.83%	9.91%	3.01%	5.01%	10.24%	4.33%
医院出院人数（万人次）	18.06	17.38	19.43	19.84	14.41	21.25	20.95	20.44	18.99	20.41	19.55
同比增长	26.99%	25.80%	32.92%	53.34%	-4.45%	13.22%	16.26%	7.85%	1.56%	6.63%	6.80%
基层医疗卫生机构门、急诊人次（万人次）	283.63	284.65	317.26	273.12	196.16	282.76	273.09	275.89	283.60	291.69	297.90
同比增长	28.42%	14.95%	23.06%	22.74%	-11.65%	4.60%	3.87%	1.83%	8.72%	15.92%	10.99%
南宁市	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月
总诊疗人次（万人）	441.61	441.73	467.14	441.90	369.04	477.55	447.36	463.58	389.13	403.35	385.09
同比增长	13.24%	12.84%	12.76%	51.63%	7.63%	11.75%	3.33%	4.02%	-4.53%	-3.84%	-10.40%
出院人数（万人）	20.38	19.29	20.80	21.67	18.06	22.18	21.20	22.03	21.41	22.33	20.51
同比增长	26.64%	20.35%	22.74%	37.98%	21.80%	16.98%	2.31%	5.26%	8.66%	9.92%	2.45%
总医疗收入（亿元）	32.96	32.66	35.05	34.41	28.93	37.00	34.43	35.35	32.26	34.94	33.01
同比增长	9.90%	9.82%	10.32%	30.78%	-4.50%	4.61%	5.30%	1.30%	-4.56%	-2.03%	-6.60%

资料来源：卫健委，国信证券经济研究所整理

医疗服务：8月天津各类机构持续增长，专科表现出现分化

■ 以天津市数据为例，从细化结构分析各类专科医院的增长情况：

- ✓ 综合类医院、中医类医院及中西医结合医院8月份仍然保持诊疗人次和出院人数的同比增长，专科类医院诊疗人次同比增长，出院人数扭转前三个月趋势实现增长；
- ✓ 从专科医院的诊疗人次数据来看，8月各专科医院同比表现出现分化：其中消费属性较强的**美容类**5-8月增速维持高位，**口腔类**维持同比增长但增速有所回落，**眼科类**在去年同期高基数的影响下出现一定同比下滑。**心血管类、胸科类**等偏刚需的严肃医疗领域同比增速维持较高水平。与人口生育相关的**妇产类**同比略有增长，但**儿童类**已连续数月同比下滑。

表：天津市医疗机构诊疗服务分结构情况（1）

天津市	诊疗人次（万人次，2024年5月-2024年8月）				出院人数（万人，2024年5月-2024年8月）			
	5月	6月	7月	8月	5月	6月	7月	8月
综合类医院	361.50	340.42	350.74	348.75	10.81	9.97	10.55	9.93
同比增长	2.47%	3.34%	9.80%	3.97%	17.42%	8.68%	12.60%	5.28%
中医类医院	110.27	107.44	108.25	108.67	2.34	2.12	2.27	2.27
同比增长	6.77%	9.22%	11.72%	7.84%	18.37%	10.63%	20.31%	16.46%
中西医结合类医院	8.38	7.91	7.77	7.71	0.51	0.45	0.47	0.46
同比增长	-3.42%	8.91%	7.92%	0.87%	5.50%	0.34%	3.02%	0.74%
专科类医院	132.54	126.67	131.85	126.72	6.78	6.46	7.11	6.89
同比增长	1.55%	5.42%	10.26%	2.54%	-6.95%	-9.90%	-4.16%	6.53%

资料来源：天津市政府网站，国信证券经济研究所整理

表：天津市医疗机构诊疗服务分结构情况（2）

天津市	诊疗人次（万人次，2024年5月-2024年8月）			
	5月	6月	7月	8月
口腔类	15.67	14.94	17.40	16.26
同比增长	8.87%	12.90%	18.05%	5.22%
眼科类	13.51	12.49	13.41	13.48
同比增长	2.15%	3.30%	7.09%	-5.68%
耳鼻喉类	0.41	0.37	0.39	0.38
同比增长	11.91%	20.79%	30.41%	7.80%
肿瘤类	16.59	15.19	17.64	15.76
同比增长	2.26%	3.88%	20.73%	1.67%
心血管类	3.29	2.98	3.24	3.15
同比增长	11.51%	11.78%	19.92%	23.09%
胸科类	6.21	5.41	5.98	5.70
同比增长	10.12%	5.87%	22.62%	6.99%
妇产（科）类	16.20	15.89	16.08	15.68
同比增长	0.78%	3.89%	3.79%	1.47%
儿童类	27.04	26.44	24.46	23.09
同比增长	-10.05%	-4.56%	-2.01%	-2.67%
皮肤病类	1.22	1.20	1.19	0.96
同比增长	10.81%	26.40%	32.89%	-11.58%
骨科类	2.83	2.83	2.45	2.59
同比增长	-14.52%	-3.42%	-10.92%	-5.08%
美容类	2.35	2.57	2.60	2.47
同比增长	22.92%	42.23%	38.28%	34.10%

资料来源：天津市政府网站，国信证券经济研究所整理

- [01] 医药月度表现回顾
- [02] 医药行业近期政策点评
- [03] 医药行业数据跟踪
- [04] 细分板块观点
- [05] 近期重点报告回顾
- [06] 覆盖公司盈利预测与估值表

- **关注三季度报及医保谈判预期。** A股创新药公司即将在10月披露三季度报，我们预计pharma公司业绩将有稳健增长，biotech公司重磅品种处在快速放量期。今年将有一系列重点创新药产品参加年底的医保谈判，包括康方生物的依沃西和卡度尼利、迪哲医药的舒沃替尼和戈利昔替尼、泽璟制药的人重组凝血酶等；国产FIC、BIC产品有望以一个合理的降幅进入医保，以价换量。

表：创新药重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 24/09/30	总市值 亿元/港元	EPS				PE				ROE 23A	PEG 24E	投资 评级
				23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E			
688443.SH	智翔金泰-U	30.40	111	-2.19	-2.12	-1.98	-1.26							优于大市
688062.SH	迈威生物-U	27.63	110	-2.64	-1.87	-1.29	-0.32							优于大市
6990.HK	科伦博泰生物-B	183.90	410	-2.58	-1.33	-2.50	-1.11							优于大市
9926.HK	康方生物	68.60	594	2.34	-0.39	0.37	1.62	26.9		171.3	39.0			优于大市
2162.HK	康诺亚-B	41.70	117	-1.28	-2.29	-2.77	-1.27							优于大市
0013.HK	和黄医药	32.20	281	0.12	-0.01	0.07	0.12	35.7		59.0	33.3			优于大市
600276.SH	恒瑞医药	52.30	3,336	0.67	0.92	1.05	1.26	77.5	56.6	49.6	41.4	10.6%	2.4	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测；注：港股股价、市值单位为港元。和黄医药EPS单位为美元，恒瑞医药采用Wind一致预期。

中药：集采持续推进，院外主导品种亦被纳入

- **行情回顾：受普涨行情影响，9月迎来大涨。**2024年09月01日至09月30日，中药板块大幅上涨（+16.3%）。葫芦娃（38.88%）、贵州三力（27.66%）、广誉远（26.88%）、新天药业（25.06%）、陇神戎发（24.93%）等涨幅领先。
- **《安徽省2024年度中成药集中带量采购文件（征求意见稿）》发布，涉及多款院外主导品种。**2024年9月9日，黄山市医保局发布了《安徽省2024年度中成药集中带量采购文件（征求意见稿）》，涉及18个产品组，前16个产品组包含糖尿病/呼吸/补肾/护肝等品类（划为《目录一》），后2个产品组为心血管品类（划为《目录二》）。
 - ✓ **涉及多款独家品种：**35个产品中有10个为独家产品，包括参芪降糖颗粒（片）、地榆升白片、独一味胶囊（新里程）、桂龙咳喘宁胶囊、血栓心脉宁片、脑心通胶囊、通心络胶囊、参松养心胶囊、稳心胶囊等。
 - ✓ **感冒灵颗粒等院外主导品种在列：**此次征求意见稿涉及多款院外主导品种，包括感冒灵胶囊、感冒灵颗粒、感冒清热颗粒、强力枇杷露等。
 - ✓ **包含两种中选规则：**
 1. **拟中选规则一，**采取“价格指标+技术指标”计算申报企业综合得分（四舍五入保留小数点后两位），即企业综合得分=价格指标得分（55分）+技术指标得分（45分）；
 2. **拟中选规则二，**按“拟中选规则一”未能中选的企业，如满足下列条件之一的，增补为拟中选企业。目录（一）：1.同竞争单元产品实际申报企业数小于等于2家的，企业报价降幅大于等于30%；2.同竞争单元实际申报企业数大于2家的，如企业报价降幅大于等于50%且报价不高于同竞争单元按“拟中选规则一”方式拟中选企业报价的最高值。目录（二）：企业报价降幅大于等于25%。通过以上方式增补为拟中选的，不受拟中选企业数限制，其拟中选排名位列按“拟中选规则一”中选企业之后。
- **中药观点：长期维度下，关注创新、消费两大方向。**短中期维度，基药目录调整在即，国企改革稳步推进，建议关注基药目录调整及国企改革推进两条主线；长期维度，消费、创新是方向，建议关注中药品牌OTC、中药创新药两条主线。

表：中药重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 24/09/30	总市值 亿元	EPS				PE				ROE 23A	PEG 24E	投资 评级
				23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E			
600557	康缘药业	15.46	90	0.92	0.93	1.04	1.16	16.8	16.6	14.9	13.3	10.8	2.1	优于大市
000999	华润三九	47.61	611	2.22	2.58	3.07	3.55	21.4	18.5	15.5	13.4	15.9	1.1	优于大市
600129	太极集团	28.06	156	1.48	1.93	2.34	2.80	19.0	14.5	12.0	10.0	24.6	0.6	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

疫苗：关注国内差异化创新品种

- GSK公布RSV疫苗3年随访数据。**2024年10月8日，GSK公布了AReSVi-006（成人呼吸道合胞病毒）Ph3临床试验数据，该试验评估了单剂量Arexvy（呼吸道合胞病毒疫苗，重组佐剂）对60岁及以上成人（包括三个完整RSV季节的高危人群）预防呼吸道合胞病毒（RSV）引起的下呼吸道疾病（LRTD）的疗效。数据显示，在接种单剂Arexvy后三个完整的RSV流行季中，对RSV-LRTD的累积保护效力达到62.9%，其中对第1/2/3个流行季的保护率分别为82.6%/56.1%/48.0%；对严重RSV-LRTD的累积保护效力达到67.4%，其中对第1/2/3个流行季的保护率分别为94.1%/64.2%/43.3%。接种单剂Abrexvy可提供至少3个流行季的保护，但保护率随时间快速下降，第3个流行季保护率下降至50%以下，长期随访数据有助于最终确定RSV疫苗推荐接种间隔。
- 从海外巨头业绩来看，疫苗行业依然为大单品驱动逻辑，创新疫苗品种上市后快速放量，驱动业绩高增。**国内带状疱疹疫苗、流脑疫苗等处于商业化初期，RSV疫苗、金葡菌疫苗等处于Ph3~NDA阶段，随着新产品商业化，国内疫苗行业有望进入新一轮景气周期。建议关注：注研发能力强，布局差异化管线企业，如欧林生物、绿竹生物等。

表：疫苗重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 24/09/30	总市值 亿元/亿港元	净利润（亿元）				PE				ROE 23A	PEG 24E	投资 评级
				23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E			
300122.SZ	智飞生物	33.38	799	80.70	83.20	95.95	-	18	10	8	-	25.6%	0.7	优于大市
300601.SZ	康泰生物	19.57	219	8.61	10.45	13.42	16.66	35	21	16	13	9.0%	0.9	优于大市
688319.SH	欧林生物	10.64	43	0.18	0.48	0.65	1.33	366	90	66	32	1.9%	0.9	优于大市
2480.HK	绿竹生物-B	24.00	49	-2.49	-3.00	-3.56	-3.41	-	-	-	-	-24.4%		优于大市
301207.SZ	华兰疫苗	20.78	125	8.60	8.70	10.78	13.02	19	14	12	10	13.7%	0.6	未评级
300841.SZ	康华生物	65.83	89	5.09	7.18	7.99	8.99	21	12	11	10	14.5%	1.0	未评级

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：康华生物、华兰疫苗业绩预测为Wind一致预测

生命科学上游：静待行业景气度拐点

- 国内上游企业加大研发投入，丰富现有产品线并切入CGT等前沿领域；加大CAPEX投入，产能扩张形成规模效应；加速全球化步伐，拓展海外高价值客户；随着全球生物医药投融资回暖，生命科学上游赛道有望恢复高增速。建议关注产品/服务具备竞争力，未来有望突围国内市场、成功国际化的生命科学上游优质企业，如药康生物、百普赛斯、奥浦迈等。

表：生命科学上游重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 24/09/30	总市值 亿元/亿港元	净利润（亿元）				PE				ROE 23A	PEG 24E	投资 评级
				23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E			
688046.SH	药康生物	14.79	61	1.59	2.04	2.59	2.97	52	30	23	20	7.5%	1.3	优于大市
301080.SZ	百普赛斯	42.30	51	1.54	1.56	2.16	2.97	46	33	24	17	5.9%	1.3	优于大市
688293.SH	奥浦迈	33.70	39	0.54	0.60	1.13	1.49	117	64	34	26	2.5%	1.6	优于大市
688105.SH	诺唯赞	24.32	97	-0.71	1.00	2.69	3.98	-181	98	36	24	-1.8%	1.0	未评级
301047.SZ	义翘神州	73.19	92	2.60	2.54	2.93	3.11	41	36	32	30	4.1%	3.4	未评级

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：除药康生物、百普赛斯、奥浦迈外，其余均为Wind一致预测

CXO及原料药：地缘政治对CXO板块情绪面的负面影响逐步淡化

- CXO行情回顾：9月迎来全线大涨。**除8月涨幅较大的圣诺生物（8月+31.70%）外，2024年09月01日至09月30日，主要CXO标的涨幅基本在20%以上，其中，康龙化成（51.83%）、睿智医药（51.20%）、皓元医药（47.00%）、美迪西（41.21%）、药石科技（40.10%）、博腾股份（39.03%）、泰格医药（35.62%）、药明康德（33.64%）、凯莱英（31.51%）、阳光诺和（29.15%）涨幅领先。地缘政治方面，前期美国生物安全法案（及相近文件）的进展对板块估值造成了较大抑制，从9月法案进展来看，NDAA夹带立法路径可能性已较低，单独立法路径年内落实概率也不大，地缘政治对CXO板块情绪面的负面影响逐步淡化。
- 原料药行情回顾：整体上涨19.6%。**2024年09月01日至09月30日，原料药板块整体上涨19.6%。其中，赛托生物（50.71%）、健友股份（28.65%）、博瑞医药（28.01%）、新诺威（27.48%）、尔康制药（27.43%）等涨幅领先。

表：CXO板块相关公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 24/09/30	总市值 亿元/亿港元	EPS				PE				ROE 23A	PEG 24E	投资 评级
				23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E			
603259	药明康德	52.36	1525	3.30	3.18	3.63	4.14	15.9	16.5	14.4	12.6	18.9	2.1	优于大市
603127	昭衍新药	18.05	135	0.53	0.12	0.40	0.45	34.1	150.4	45.1	40.1	4.8	(28.4)	优于大市
000739	普洛药业	17.24	202	0.90	0.95	1.12	1.35	19.1	18.1	15.4	12.8	18.0	1.3	优于大市
688076	诺泰生物	68.79	151	0.74	1.97	2.68	3.59	92.8	34.9	25.7	19.2	8.0	0.5	优于大市
301096	百诚医药	47.86	52	2.50	2.79	3.69	4.61	19.2	17.2	13.0	10.4	10.5	0.8	优于大市
2268.HK	药明合联	23.35	280	0.24	0.51	0.81	1.15	90.0	41.7	26.3	18.5	8.2	0.6	优于大市
2269.HK	药明生物	17.50	727	0.82	0.90	1.05	1.25	19.5	17.7	15.2	12.8	9.0	1.2	优于大市
002821	凯莱英	83.73	308	6.17	3.12	3.90	4.92	13.6	26.8	21.4	17.0	13.7	(3.7)	未评级
300725	药石科技	37.80	75	0.99	1.08	1.31	1.55	38.2	34.9	28.8	24.4	7.2	2.2	未评级

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测；注：港股股价、市值单位为港元。
注：药石科技、凯莱英为wind一致预测

医疗器械：医疗设备有望迎来景气度拐点，重点关注四条主线

- **即将进入三季报业绩披露期。**行业整顿对医疗设备销售造成一定压力，关注后续招投标恢复节奏；设备更新政策的促进有望在24Q4及25年得以体现，医疗设备行业有望迎来景气度拐点。高值耗材方面，医疗监管整顿影响逐步减弱，建议关注具备刚需属性、集采风险出清的细分领域，重视海外业务的拓展情况。低值耗材方面，伴随下游客户去库存渐近尾声以及新冠业务影响的出清，24年业绩有望逐季恢复。伴随集采进一步扩面，具备“仪器+试剂+原料”一体化研发生产能力的龙头厂商将进一步凸显竞争优势。IVD国际化大幕拉开，国产龙头凭借稳定优异的产品质量和性价比优势加速出海。
- **重点关注四条主线：**1) 科技推动高端设备技术升级，同时短期有望受益于设备更新政策的医疗设备及IVD龙头企业，如迈瑞医疗、联影医疗、澳华内镜、开立医疗、华大智造、新产业、艾德生物等。2) 集采影响出清、创新+出海提供第二增长曲线的骨科、心脑血管耗材龙头企业，如心脑血管耗材企业；骨科耗材企业爱康医疗、威高骨科等。3) 去库存影响逐渐出清，业绩有望环比改善的低值耗材及上游公司，如低耗振德医疗、拱东医疗，上游美好医疗等。4) 消费回暖、经济复苏背景下，医疗消费需求有望持续回升。关注呼吸机、康复、CGM、眼科、口腔等医疗消费细分领域，如翔宇医疗、爱博医疗等。

表：医疗器械重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				ROE	PEG	投资 评级
			23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E	23A	24E	
300760.SZ	迈瑞医疗	3,552	115.8	138.0	165.7	196.4	30.7	25.7	21.4	18.1	35.0%	1.3	优于大市
688050.SH	爱博医疗	188	3.0	4.1	5.2	6.4	62.0	46.1	36.4	29.6	14.3%	1.6	优于大市
603301.SH	振德医疗	64	2.0	4.0	5.3	6.5	32.4	15.9	12.2	9.9	3.7%	0.3	优于大市
688161.SH	威高骨科	113	1.1	2.2	2.9	3.4	100.9	51.1	38.8	33.0	2.9%	1.1	优于大市
688236.SH	春立医疗	50	2.8	2.5	3.0	3.6	17.9	19.9	16.6	14.0	9.7%	2.3	优于大市
300832.SZ	新产业	644	16.5	20.7	26.1	32.3	38.9	31.2	24.7	19.9	21.9%	1.2	优于大市
688271.SH	联影医疗	1,055	19.7	23.4	29.6	35.9	53.4	45.2	35.6	29.4	10.5%	2.0	优于大市
688114.SH	华大智造	212	(6.1)	3.2	3.9	-	(34.9)	65.8	54.5	-	-7.0%	3.2	优于大市
300685.SZ	艾德生物	96	2.6	3.2	3.9	4.8	36.6	30.0	24.3	19.8	15.4%	1.3	优于大市
300049.SZ	福瑞股份	129	1.0	2.0	3.0	4.0	126.6	64.9	43.1	32.1	6.6%	1.1	优于大市
688626.SH	翔宇医疗	48	2.3	2.1	2.7	3.3	21.1	23.3	18.1	14.3	10.9%	1.7	优于大市
688016.SH	心脉医疗	139	4.9	6.1	8.0	-	28.3	22.8	17.5	-	12.8%	0.8	优于大市
300463.SZ	迈克生物	89	3.1	4.1	5.3	6.4	28.6	21.6	16.9	14.0	4.9%	0.8	优于大市
301363.SZ	美好医疗	140	3.1	3.9	4.9	6.0	44.7	35.7	28.7	23.3	9.8%	1.5	优于大市
688389.SH	普门科技	73	3.3	4.1	5.1	6.2	22.2	17.8	14.4	11.7	18.3%	0.7	优于大市
1789.HK	爱康医疗	53	1.8	2.7	3.5	4.4	29.2	20.1	15.3	12.0	7.6%	0.6	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

注：总市值以2024/9/30股价计算

医疗服务：试点开放外商独资医院，静候服务板块的边际复苏



- 2024年为DRG/DIP三年行动计划的最后一年，医保统筹地区支付方式改革深入推进，激励医疗机构主动控制成本、规范行为、优化流程，提高医疗服务效率。建议关注DRGs下具备差异化竞争优势的民营专科连锁。顺应医保控费政策趋势的第三方医检机构稳健发展，龙头ICL在合规经营趋势之下有望开启第二成长曲线。
- **医疗服务子行业重点公司：**
 - ✓ **爱尔眼科：**公司发布儿童干眼诊疗指导意见，已在全国成立近50家儿童干眼门诊，为干眼儿童提供一站式干眼诊疗方案。爱尔眼视光研究所与中科知影签署战略合作协议，双方将共建眼科脑磁图医疗平台，在眼科学与视觉认知科学等领域开展深度合作。爱尔眼科医院集团主办的第19届世界近视眼大会在中国长沙、三亚两地隆重举行。
 - ✓ **金域医学：**公司加入轻链型淀粉样变性南方协作组，将承担标准化公共检测服务平台职能，发挥多技术平台优势，为协作组单位提供免疫病理、质谱分析、分子遗传学等相关检测服务。儿童血液病诊断中心在国家儿童医学中心陈静教授团队的指导下，发布骨髓衰竭性疾病及克隆性造血多基因测序项目。
 - ✓ **海吉亚医疗：**贺州广济医院肾内科、神经内科、儿科、泌尿外科获批市级临床重点专科建设项目，国家标准化代谢性疾病管理中心（MMC）通过认证。公司累计回购600.98万股（占总股本0.9516%），回购均价为每股16.33港币，已于10月8日全部注销。

表：医疗服务重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	市值 (亿元)	EPS				PE				ROE 23A	PEG 24E	投资 评级
			23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E			
300015.SZ	爱尔眼科	1,484	33.6	37.5	45.1	54.0	44.2	39.6	32.9	27.5	17.8%	2.3	优于大市
603882.SH	金域医学	173	6.4	4.5	8.7	10.9	26.9	38.1	19.8	15.9	7.7%	2.0	优于大市
600763.SH	通策医疗	262	5.0	5.7	6.6	7.8	52.4	45.7	39.4	33.7	13.2%	2.9	未评级
300244.SZ	迪安诊断	85	3.1	5.1	7.3	9.1	27.7	16.8	11.6	9.4	4.1%	0.4	未评级
2273.HK	固生堂	99	2.5	3.4	4.4	6.0	39.3	29.5	22.7	16.5	10.9%	0.9	优于大市
6078.HK	海吉亚医疗	135	6.8	8.3	10.0	12.4	19.8	16.2	13.5	10.8	11.0%	0.7	未评级

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测；

注：总市值以2024/9/30股价计算；除爱尔眼科、金域医学、固生堂外，其余均为wind一致预测。

- [01] 医药月度表现回顾
- [02] 医药行业近期政策点评
- [03] 医药行业数据跟踪
- [04] 细分板块观点
- [05] 近期重点报告回顾
- [06] 覆盖公司盈利预测与估值表

国信证券医药行业近期研究报告一览（1）



报告日期	报告标题	报告栏目	报告类型
2024-09-30	国信证券医药生物行业2024年9月投资策略：板块Q2业绩环比改善，静待进一步企稳回升	行业研究	行业投资策略
2024-09-30	国信证券2024年生物医药行业三季度业绩前瞻：医药生物业绩整体呈边际改善，关注院内及海外需求恢复	行业研究	行业专题
2024-09-23	国信证券海外药企2024Q2业绩回顾：关注国内创新出海及国产品种商业化	行业研究	行业专题
2024-09-23	国信证券CXO行业2024年中报总结：一体化龙头增长稳健，关注海外需求持续恢复	行业研究	行业专题
2024-09-22	威高股份（1066.HK）：盈利能力环比改善，持续推进国际化	公司研究	财报点评
2024-09-22	远大医药（0512.HK）：上半年营收同比微增，核药抗肿瘤板块进入快速放量期	公司研究	财报点评
2024-09-22	普门科技（688389.SH）：上半年归母净利同比增长28%，2024年期权激励计划发布	公司研究	财报点评
2024-09-21	西山科技（688576.SH）：2024年中报点评，设备收入增长承压，手术动力耗材稳步增长	公司研究	财报点评
2024-09-20	国信证券体外诊断流水线专题：引领检验提质增效，国产替代千帆竞发	行业研究	行业专题
2024-09-13	迈威生物-U（688062.SH）：Nectin-4 ADC展现泛瘤种潜力，快速推进注册临床	公司研究	财报点评
2024-09-13	国信证券医疗器械行业2024年中报总结：24H1行业整体业绩承压，景气度逐季回升可期	行业研究	行业专题
2024-09-13	振德医疗（603301.SH）：2024年中报点评，24Q2表现业绩拐点显现，国内业务增长亮眼	公司研究	财报点评
2024-09-13	昭衍新药（603127.SH）：2024年半年报点评，业绩短期承压，核心业务回暖	公司研究	财报点评
2024-09-13	福瑞股份（300049.SZ）：2024年中报点评，2024上半年归母净利润增长72%，药品业务增速亮眼	公司研究	财报点评
2024-09-13	翔宇医疗（688626.SH）：2024年中报点评，24H1业绩有所承压，持续加大研发投入力度	公司研究	深度报告

国信证券医药行业近期研究报告一览（2）

报告日期	报告标题	报告栏目	报告类型
2024-09-13	联影医疗（688271.SH）：2024年中报点评，国内销售短暂承压，海外市场增速亮眼	公司研究	财报点评
2024-09-13	绿竹生物-B（2480.HK）：候选重组带状疱疹疫苗国内Ph3临床进行中	公司研究	财报点评
2024-09-12	祥生医疗（688358.SH）：2024年中报点评，业绩有所承压，保持高比例研发投入	公司研究	财报点评
2024-09-11	开立医疗（300633.SZ）：2024年中报点评，业绩短期承压，研发、销售保持高强度投入	公司研究	财报点评
2024-09-11	康方生物（9926.HK）：依沃西头对头战胜K药，有望成为下一代免疫基石药物	公司研究	财报点评
2024-09-11	智翔金泰-U（688443.SH）：赛立奇单抗获批上市，迈入商业化新阶段	公司研究	财报点评
2024-09-11	金域医学（603882.SH）：二季度营收环比增长11%，三级医院收入占比快速提升	公司研究	财报点评
2024-09-10	春立医疗（688236.SH）：业绩受集采执行影响有所承压，研发投入保持高强度	公司研究	财报点评
2024-09-10	爱康医疗（1789.HK）：上半年归母净利润增长5%，加速提升国内中高端市场市占率	公司研究	财报点评
2024-09-10	威高骨科（688161.SH）：二季度营收环比增长16%，各产品线销量及市场份额均实现增长	公司研究	财报点评
2024-09-10	爱尔眼科（300015.SZ）：上半年归母净利润同比增长20%，海内外医疗网络布局持续完善	公司研究	财报点评
2024-09-09	石四药集团（2005.HK）：2024年半年报点评，2024年上半年业绩稳健，大输液板块销量增长明显	公司研究	财报点评
2024-09-09	药明生物（2269.HK）：2024年半年报点评，在手订单维持高位，“跟随并赢得分子”战略持续推进	公司研究	财报点评
2024-09-09	药明合联（2268.HK）：2024年半年报点评，业绩、订单强势增长，产能持续提升	公司研究	财报点评
2024-09-09	爱博医疗（688050.SH）：二季度收入同比增长73%，人工晶体及隐形眼镜业务增长亮眼	公司研究	财报点评

国信证券医药行业近期研究报告一览（3）



报告日期	报告标题	报告栏目	报告类型
2024-09-09	南微医学（688029.SH）：2024年中报点评，海外业务增速亮眼，降本增效成果显著	公司研究	财报点评
2024-09-09	新产业（300832.SZ）：单二季度归母净利同比增长21%，T8流水线助力检验智能化	公司研究	财报点评
2024-09-09	迈瑞医疗（300760.SZ）：单二季度归母净利润增长14%，体外诊断业务表现亮眼	公司研究	财报点评
2024-09-08	康方生物（9926.HK）：研发及商业化均实现快速发展	公司研究	财报点评
2024-09-03	康诺亚-B（2162.HK）：临床开发快速推进，商业化准备积极进行	公司研究	财报点评
2024-09-02	药康生物（688046.SH）：海外市场营收同比增长45%，国内产能利用率稳步提升	公司研究	财报点评
2024-09-02	百普赛斯（301080.SZ）：常规业务营收同比增长19%，GMP级别生产基地进入试生产阶段	公司研究	财报点评
2024-09-02	欧林生物（688319.SH）：短期业绩承压，金葡菌疫苗三期临床入组进度过半	公司研究	财报点评
2024-09-02	奥浦迈（688293.SH）：海外市场营收快速增长，CDMO业务环比改善	公司研究	财报点评
2024-09-02	拱东医疗（605369.SH）：2024年半年报点评，客户拓展顺利，2024年二季度业绩增长强劲	公司研究	财报点评
2024-09-02	华润三九（000999.SZ）：2024年半年报点评，研发实力稳步提升，中药全产业链布局推进	公司研究	财报点评
2024-09-02	诺泰生物（688076.SH）：业绩表现亮眼，产能布局领先	公司研究	财报点评

- [01] 医药月度表现回顾
- [02] 医药行业近期政策点评
- [03] 医药行业数据跟踪
- [04] 细分板块观点
- [05] 近期重点报告回顾
- [06] 覆盖公司盈利预测与估值表

重点覆盖公司盈利预测与估值表（1）

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				ROE 23A	PEG 24E	投资 评级
				23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E			
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械	3,297	115.8	138.0	165.7	196.4	28.5	23.9	19.9	16.8	35.0%	1.2	优于大市
300832.SZ	新产业	医疗器械	537	16.5	20.7	26.1	32.3	32.5	26.0	20.6	16.6	21.9%	1.0	优于大市
688212.SH	澳华内镜	医疗器械	69	0.6	0.2	1.4	3.0	118.5	380.9	47.9	23.2	4.2%	5.3	优于大市
688161.SH	威高骨科	医疗器械	108	1.1	2.2	2.9	3.4	96.4	48.8	37.1	31.6	2.9%	1.1	优于大市
688271.SH	联影医疗	医疗器械	956	19.7	23.4	29.6	35.9	48.4	40.9	32.3	26.6	10.5%	1.9	优于大市
688050.SH	爱博医疗	医疗器械	181	3.0	4.1	5.2	6.4	59.5	44.2	34.9	28.4	14.3%	1.6	优于大市
688114.SH	华大智造	医疗器械	229	(6.1)	3.2	3.9	-	(37.7)	71.2	58.9	-	-7.0%	3.4	优于大市
301363.SZ	美好医疗	医疗器械	128	3.1	3.9	4.9	6.0	40.7	32.6	26.2	21.2	9.8%	1.3	优于大市
688016.SH	心脉医疗	医疗器械	128	4.9	6.1	8.0	-	26.0	21.0	16.1	-	12.8%	0.8	优于大市
688236.SH	春立医疗	医疗器械	46	2.8	2.5	3.0	3.6	16.5	18.3	15.3	12.9	9.7%	2.1	优于大市
688576.SH	西山科技	医疗器械	36	1.2	1.3	1.5	1.8	31.0	28.2	23.6	19.8	5.4%	1.8	优于大市
300049.SZ	福瑞股份	医疗器械	142	1.0	2.0	3.0	4.0	139.9	71.8	47.7	35.4	6.6%	1.2	优于大市
300463.SZ	迈克生物	医疗器械	89	3.1	4.1	5.3	6.4	28.3	21.4	16.7	13.9	4.9%	0.8	优于大市
300685.SZ	艾德生物	医疗器械	101	2.6	3.2	3.9	4.8	38.5	31.6	25.6	20.9	15.4%	1.4	优于大市
688358.SH	祥生医疗	医疗器械	28	1.5	1.9	2.3	2.9	19.3	14.7	12.2	9.7	10.7%	0.6	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2024/10/22股价计算

重点覆盖公司盈利预测与估值表（2）

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表（续表）

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				ROE 23A	PEG 24E	投资 评级
				23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E			
688389.SH	普门科技	医疗器械	67	3.3	4.1	5.1	6.2	20.4	16.3	13.2	10.7	18.3%	0.7	优于大市
688029.SH	南微医学	医疗器械	135	4.9	6.0	6.9	8.0	27.7	22.5	19.6	16.8	13.5%	1.2	优于大市
603301.SH	振德医疗	医疗器械	60	2.0	4.0	5.3	6.5	30.1	14.8	11.4	9.2	3.7%	0.3	优于大市
688626.SH	翔宇医疗	医疗器械	45	2.3	2.1	2.7	3.3	19.7	21.7	16.9	13.4	10.9%	1.6	优于大市
605369.SH	拱东医疗	医疗器械	50	1.1	2.5	3.0	3.5	45.9	20.0	16.5	14.2	6.7%	0.4	优于大市
300633.SZ	开立医疗	医疗器械	144	4.5	4.7	6.2	7.5	31.7	30.7	23.1	19.2	14.4%	1.7	优于大市
002653.SZ	海思科	化学制药	407	3.0	4.5	6.6	9.2	138.0	90.3	61.8	44.5	7.1%	2.0	优于大市
688062.SH	迈威生物-U	生物药	98	(10.5)	(7.5)	(5.2)	(1.3)	(9.3)	(13.1)	(19.0)	(78.0)	-40.8%	0.3	优于大市
300601.SZ	康泰生物	生物药	203	8.6	10.5	13.4	16.7	23.6	19.4	15.1	12.2	9.0%	0.8	优于大市
688687.SH	凯因科技	生物药	50	1.2	1.3	2.0	2.6	42.5	37.2	24.8	18.9	6.6%	1.2	优于大市
300122.SZ	智飞生物	生物药	774	80.7	113.1	141.8	-	9.6	6.8	5.5	-	25.6%	0.2	优于大市
688319.SH	欧林生物	生物药	44	0.2	0.5	0.7	1.3	250.7	91.7	67.7	33.1	1.9%	1.0	优于大市
688443.SH	智翔金泰-U	生物药	99	(8.0)	(7.8)	(7.3)	(4.6)	(12.3)	(12.7)	(13.6)	(21.3)	-28.8%	0.8	优于大市
688278.SH	特宝生物	生物药	330	5.6	7.5	10.7	14.8	59.3	43.9	30.8	22.3	29.6%	1.1	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2024/10/22股价计算

重点覆盖公司盈利预测与估值表（3）

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表（续表）

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				ROE 23A	PEG 24E	投资 评级
				23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E			
000999.SZ	华润三九	中药	624	28.5	33.1	39.4	45.7	21.9	18.8	15.8	13.7	15.0%	1.1	优于大市
600557.SH	康缘药业	中药	84	5.4	5.4	6.1	6.8	15.6	15.4	13.7	12.4	10.3%	1.9	优于大市
600129.SH	太极集团	中药	144	8.2	10.7	13.0	15.6	17.5	13.4	11.1	9.2	22.7%	0.6	优于大市
688046.SH	药康生物	生命科学与工业上游	52	1.6	2.0	2.6	3.0	32.9	25.6	20.2	17.6	7.5%	1.1	优于大市
301080.SZ	百普赛斯	生命科学与工业上游	48	1.5	1.6	2.2	3.0	31.1	30.6	22.1	16.1	5.9%	1.2	优于大市
688293.SH	奥浦迈	生命科学与工业上游	36	0.5	0.6	1.1	1.5	66.7	60.0	31.9	24.2	2.5%	1.5	优于大市
603259.SH	药明康德	CX0	1,462	106.9	94.4	107.7	122.8	13.7	15.5	13.6	11.9	17.4%	3.3	优于大市
000739.SZ	普洛药业	CX0	187	10.6	11.2	13.3	15.9	17.8	16.7	14.1	11.8	17.0%	1.1	优于大市
603127.SH	昭衍新药	CX0	119	4.0	0.9	3.0	3.4	30.1	131.3	39.8	35.7	4.8%	-23.9	优于大市
301096.SZ	百诚医药	CX0	48	2.7	3.0	4.0	5.0	17.7	15.8	11.9	9.6	10.1%	0.7	优于大市
688076.SH	诺泰生物	CX0	141	1.6	4.3	5.9	7.9	86.6	32.7	24.0	17.9	7.5%	0.5	优于大市
603882.SH	金城医学	医疗服务	178	6.4	4.5	8.7	10.9	27.7	39.3	20.4	16.3	7.7%	2.0	优于大市
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务	1,399	33.6	37.5	45.1	54.0	41.7	37.3	31.0	25.9	17.8%	2.2	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2024/10/22股价计算

重点覆盖公司盈利预测与估值表（4）

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表（续表）

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				ROE 23A	PEG 24E	投资 评级
				23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E			
1066.HK	威高股份	医疗器械	212	20.0	21.9	23.5	25.4	10.6	9.7	9.0	8.4	8.9%	1.2	优于大市
1789.HK	爱康医疗	医疗器械	48	1.8	2.7	3.5	4.4	26.4	18.1	13.8	10.8	7.6%	0.5	优于大市
2005.HK	石四药集团	化学制药	104	11.9	12.3	13.7	15.1	8.7	8.4	7.6	6.9	19.0%	1.0	优于大市
0512.HK	远大医药	化学制药	153	17.0	18.9	20.9	23.1	9.0	8.1	7.3	6.6	12.4%	0.8	优于大市
0013.HK	和黄医药	化学制药	265	7.1	(0.9)	4.3	7.7	37.2	(310.6)	61.1	34.5	13.8%	-123.1	优于大市
2162.HK	康诺亚-B	生物药	113	(3.6)	(6.4)	(7.8)	(3.6)	(31.5)	(17.7)	(14.6)	(31.9)	-12.0%	43.5	优于大市
9926.HK	康方生物	生物药	543	20.3	(3.3)	3.2	14.0	26.8	(162.5)	170.1	38.8	43.2%	14.0	优于大市
1530.HK	三生制药	生物药	139	15.5	19.3	21.5	24.2	9.0	7.2	6.5	5.8	11.0%	0.4	优于大市
6990.HK	科伦博泰生物-B	生物药	386	(5.7)	(3.0)	(5.6)	(2.5)	(67.2)	(130.4)	(69.2)	(156.3)	-24.6%	5.3	优于大市
2480.HK	绿竹生物-B	生物药	46	(2.5)	(3.0)	(3.6)	(3.4)	(18.5)	(15.4)	(13.0)	(13.5)	-24.4%	-1.4	优于大市
2268.HK	药明合联	CXO	263	2.8	6.1	9.7	13.8	92.6	43.0	27.0	19.0	5.2%	0.6	优于大市
2269.HK	药明生物	CXO	626	34.0	38.2	44.8	53.2	18.4	16.4	14.0	11.8	8.4%	1.0	优于大市
2273.HK	固生堂	医疗服务	87	2.5	3.4	4.4	6.0	34.3	25.7	19.8	14.4	10.9%	0.8	优于大市
2666.HK	环球医疗	医疗服务	87	20.2	21.1	22.8	24.8	4.3	4.1	3.8	3.5	12.9%	0.6	优于大市

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2024/10/22股价计算

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032