

医药生物

医保增量政策释放积极信号，关注医疗设备拐点

投资要点：

行情回顾：本周(2024年11月11日-11月15日)中信医药指数下跌3.9%，跑输沪深300指数0.6pct，在中信一级行业分类中排名第19位；2024年初至今中信医药生物板块指数下跌8.2%，跑输沪深300指数23.9pct，在中信行业分类中排名第29位。本周涨幅前五的个股为博士眼镜(+32.09%)、景峰医药(+27.65%)、圣达生物(+14.59%)、药易购(+14.05%)、嘉应制药(+12.72%)。

医保增量政策释放积极信号，再 call 医疗设备拐点性机会。1) 近期宏观及医药层面重磅级增量政策出台，我们认为“化债”及“预付金”实质性增量政策及后续业绩兑现，将持续催化滞涨医药。2) 招投标前瞻现拐点，医疗设备业绩将迎显著改善：9月医疗设备招采金额数据首次出现同比回正，10月大设备环比中标金额提升较快。以旧换新加速，设备板块预计于Q4至Q1业绩将显著改善；3) 业绩触底，25年高增长性价比凸显，再 call 设备预期差：Q3业绩跌幅扩大，显著筑底，25年高增长估值低位，龙头迈瑞医疗估值仅为21倍(根据ifind一致预期)。我们认为，当前设备25年恢复性增长已形成共识，但增长幅度、业绩落地时间还有待验证，因此板块高增长预期并未完全 price in，我们预计政策推动下个股报表端修复逐季改善，将持续推动设备板块行情。

本周市场复盘及中短期投资思考：本周A股迎来调整，医药略微跑输大盘。从基本面来看。本周医保局发布《关于做好医保基金预付工作的通知》，提出要建立预付金制度，用于药品和医用耗材采购等医疗费用周转支出，我们认为医药板块作为短期滞涨的行业，政策面边际向好，当前配置价值极强。短期来看，以下方向值得重视：1) 设备复苏：政策催化，招投标有望迎来拐点，详见专题；2) 创新：医保谈判结果即将落地，在全链条支持政策下产业趋势明确；3) 消费复苏：顺周期为未来一年维度中短期主线，国内经济复苏背景下医药消费值得关注。从中长期看，我们持续看好创新+复苏+政策三大主线。1) 创新主线：创新药械为产业周期最为明确，我们“寻增量”策略的核心方向，收入和利润正逐步体现，25年多个企业有望盈利。看好有出海竞争力的创新 biopharma、有创新第二增长曲线的 Pharma 及创新药配套产业链 CXO；2) 复苏主线：医疗设备9月的招投标情况回暖，可重点关注，同时消费刺激经济复苏，结合医疗反腐扰动阶段性结束，预计消费医疗在调整后仍有复苏潜力；3) 政策主线：国家政策导向明确支持高分红企业，鼓励优质公司并购整合，结合国企改革，破净公司的市值管理，可以重点关注国改&重组。

中长期配置思路：根据医药-供给、人口-需求、医保-支付、医疗-结构的分析框架，我们在《医药新常态，路在何方？——调存量、寻增量、抓变量》报告中提出在行业进入新常态的大背景下，调存量(老龄化+进口替代)、寻增量(出海+大品种+仿转创)和抓变量(国企改革)或成为中长期医药投资关键词。详细方向及标的见后文。

本周建议关注组合：联影医疗、开立医疗、昆药集团、华润三九、普瑞眼科、云顶新耀；

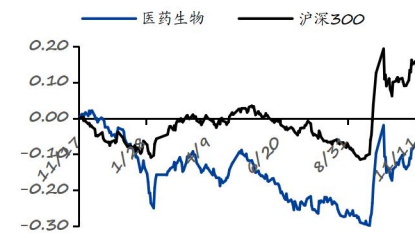
十一月建议关注组合：恒瑞医药、康方生物、云顶新耀、亿帆医药、药明康德、昆药集团。

风险提示

行业需求不及预期；公司业绩不及预期；市场竞争加剧风险。

强于大市 (维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：陈铁林(S0210524080007)
 ctl30598@hfzq.com.cn
 分析师：张俊(S0210524040002)
 zj30486@hfzq.com.cn
 分析师：王艳(S0210524040001)
 wy30524@hfzq.com.cn
 分析师：刘佳琦(S0210523090003)
 LJQ3653@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、医药生物行业周报：关注内需，看好中药 OTC+消费医疗——2024.11.10
- 2、精麻行业核心问题探讨——成长性、集采风险、竞争格局和研发进展——2024.11.06
- 3、【华福医药】医药板块24年三季报总结：三季报分化，Pharma和创新药表现优异——2024.11.03



正文目录

1 医药中期投资策略及建议关注组合上周表现.....	3
1.1 医药中期投资策略：医药可以逐步加大配置，半年报后或有超额收益.....	3
1.2 建议关注组合上周表现.....	4
2 医保增量政策释放积极信号，再 call 医疗设备拐点性机会.....	5
2.1 重磅级增量政策频出，医药滞涨催化.....	5
2.2 招投标前瞻现拐点，医疗设备业绩将迎显著改善.....	5
2.3 业绩触底，25 年高增长性价比凸显，再 call 设备.....	7
3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.11.11-11.15）.....	8
3.1 A 股医药板块本周行情.....	8
3.2 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪.....	12
3.3 港股医药本周行情.....	13
4 风险提示.....	13

图表目录

图表 1: 上周建议关注组合收益率.....	4
图表 2: 整体医疗设备招投标情况.....	5
图表 3: 2023 年 1 月-2024 年 10 月医疗设备大类产品招投标金额（百万元）.....	6
图表 4: 2024 年 4 月 1 日至 11 月 10 日我国医疗领域设备更新采购意向情况.....	6
图表 5: 2024 年 4 月 1 日至 11 月 10 日我国医疗设备更新招标金额情况.....	7
图表 6: 重点医疗设备公司情况.....	8
图表 7: 重点公司收入同比增长率（单季度）.....	8
图表 8: 重点公司归母净利润同比增长率（单季度）.....	8
图表 9: 本周中信医药板块与沪深 300 指数行情.....	8
图表 10: 2024 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情.....	8
图表 11: 本周中信行业分类指数涨跌幅排名.....	9
图表 12: 本周中信医药子板块涨跌幅情况.....	9
图表 13: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率.....	10
图表 14: 中信医药子板块估值情况（2024 年 11 月 15 日，整体 TTM 法，剔除负值）.....	11
图表 15: 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%）.....	11
图表 16: 中信医药板块涨跌幅 Top10（2024.11.11-2024.11.15）.....	12
图表 17: 本周大宗交易成交额前十（2024.11.11-2024.11.15）.....	12
图表 18: 近半年医药板块新股情况.....	12
图表 19: 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情.....	13
图表 20: 2024 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情.....	13
图表 21: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.11.11-2024.11.15）.....	13

1 医药中期投资策略及建议关注组合上周表现

1.1 医药中期投资策略：医药可以逐步加大配置，半年报后或有超额收益

24 年关键政策：1) DRG/DIP 全面推广，医疗机构将更加重视性价比；2) 期待基药目录调整；3) 国资委对国企经营效率及市值管理考核加强，国企改革或有进展；4) 全链条鼓励创新，国家和各地将陆续落地；5) 设备更新进展。

估值及筹码：1) 历史估值中下区间，有比较优势；2) Q3 基金大幅减配，筹码较好；中长期重点方向及标的

我们在《医药新常态，路在何方？——调存量、寻增量、抓变量》报告中，根据医药-供给，人口-需求、医保-支付、医疗-结构的分析框架提出在行业进入新常态的大背景下，调存量（老龄化+进口替代）、寻增量（出海+大品种+仿转创）和抓变量（国企改革）或成为中长期医药投资关键词。

——调存量：老龄化下 60 岁以上人群 23-50 年 CAGR 增长最高+医保支出压力下追求性价比，促进进口替代，建议关注：

1) 老龄化-ToC 优先，关注格局：

-药物-疼痛管理（羚锐/九典/人福/恩华/苑东）、心血管（西藏药业）

-器械-鱼跃/可孚/乐心/美好/怡和/三诺等；

2) 进口替代-关注技术与竞争格局：

-设备（联影医疗/开立医疗/澳华内镜）

-耗材（电生理/神经介入/外周介入等）

——寻增量：出海（中国创新崛起，出海有更大市场）+仿转创 Pharma（主业企稳/创新转型/商业化有保障），建议关注：

1) 出海-全球竞争力：

-药（百济神州/信达生物/康方生物/科伦博泰/百利天恒/和黄医药/金斯瑞/云顶新耀等）

-械（三诺生物/福瑞股份/三友医疗/时代天使/英科医疗/九安生物/东方生物等）；

2) 仿转创 Pharma-第二增长曲线：

-A 股（恒瑞医药/科伦药业/新诺威/复星医药/海思科/亿帆医药/康弘药业/信立泰/奥赛康）等

-港股（中国生物制药/翰森制药/远大医药/三生药业/康哲药业）等

——抓变量：央企亦为医药中坚力量，国资委新要求下或有效率提升及产业整合，建议关注：

-国药系：国药现代/太极集团/天坛生物/国药一致/国药股份/九强生物；



- 华润系：博雅生物/华润三九/昆药集团/江中药业/东阿阿胶/天士力/迪瑞医疗；
- 通用系：中国医药/重药控股；
- 地方国资：上海医药/马应龙/新华医疗/山东药玻等；

1.2 建议关注组合上周表现

上周周度重点组合： 算数平均后跑输医药指数 0.8 个点，跑输大盘指数 1.4 个点。

上周月度重点组合： 算术平均后跑赢医药指数 0.4 个点，跑输大盘指数 0.2 个点。

图表 1：上周建议关注组合收益率

分类	代码	公司	最新收盘价 (元)	最新市值 (亿元)	上周涨跌幅 (%)
周度组合	600276.SH	恒瑞医药	47.70	3042.8	-3.6
	1952.HK	云顶新耀-B	35.15	114.6	-3.2
	300633.SZ	开立医疗	36.38	157.4	-7.9
	600422.SH	昆药集团	14.95	113.2	-5.1
	600085.SH	同仁堂	41.01	562.4	-3.9
	002019.SZ	亿帆医药	12.14	147.7	-4.5
算数平均涨跌幅					-4.7
月度组合	600276.SH	恒瑞医药	47.70	3042.8	-3.6
	9926.HK	康方生物	68.75	617.1	1.2
	1952.HK	云顶新耀-B	35.15	114.6	-3.2
	002019.SZ	亿帆医药	12.14	147.7	-4.5
	603259.SH	药明康德	52.87	1503.2	-5.8
	600422.SH	昆药集团	14.95	113.2	-5.1
算数平均涨跌幅					-3.5
生物医药 (中信)					-3.9
周度组合相对医药指数收益率					-0.8
月度组合相对医药指数收益率					0.4
沪深 300					-3.3
周度组合相对大盘收益率					-1.4
月度组合相对大盘收益率					-0.2

数据来源：iFinD，华福证券研究所



2 医保增量政策释放积极信号，再 call 医疗设备拐点性机会

2.1 重磅级增量政策频出，医药滞涨催化

近期宏观及医药层面重磅级增量政策出台：

1) 十万亿化债：11月8日，人大常委会批准《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》，增加6万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务，并且从2024年开始，连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元补充政府性基金财力，累计可置换隐性债务4万亿元。

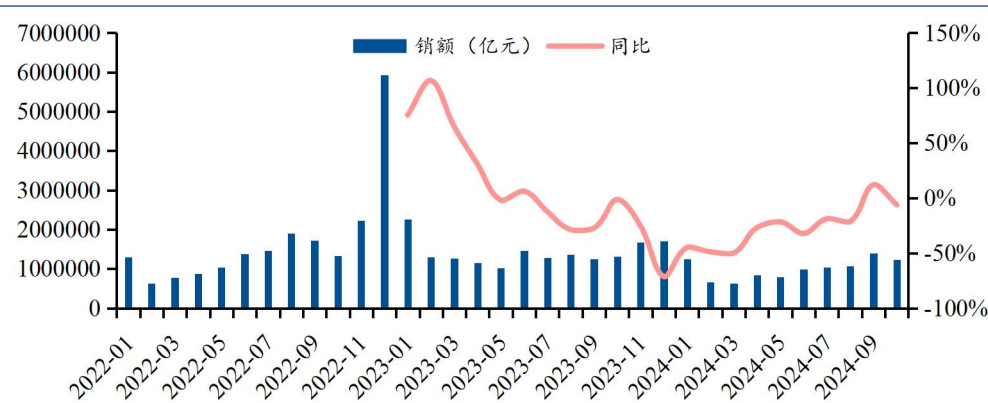
2) 医保预付金：11月11日，国家医保局办公室、财政部办公厅发布《关于做好医保基金预付工作的通知》，《通知》将做好医保基金预付工作作为医保增量政策之一，在国家层面统一和完善基本医疗保险基金预付制度；坚持将“预付金”作为“赋能金”，让定点医疗机构缓解医疗费用垫支压力。原则上以前一至三年相关医疗保险基金月平均支出额为基数，合理确定预付金基础规模，并结合定点医疗机构年度综合评价、信用评价等情况进行调整，预付规模应在1个月左右等。

我们认为“化债”及“预付金”增量政策下，有助于医疗机构缓解现金流和资金压力，进一步加速对上游供应商的回款，缩短账期。同时促进院内药品、耗材、检查需求的释放，实质性的增量政策及后续业绩兑现，将持续催化滞涨医药。

2.2 招投标前瞻现拐点，医疗设备业绩将迎显著改善

设备招投标数据持续跟踪，9月医疗设备招采金额数据首次出现同比回正，招采金额同比提升12%，环比大幅提升32%，整体招投标情绪回暖，拐点已现。10月或有假期因素扰动，但大设备PET、磁共振、CT等价值量偏高的设备环比中标金额提升较快。以旧换新10月各省市评审批复、执行加速，考虑到招标、安装、收入确认等周期，设备板块预计于Q4至Q1业绩将显著改善。

图表 2：整体医疗设备招投标情况

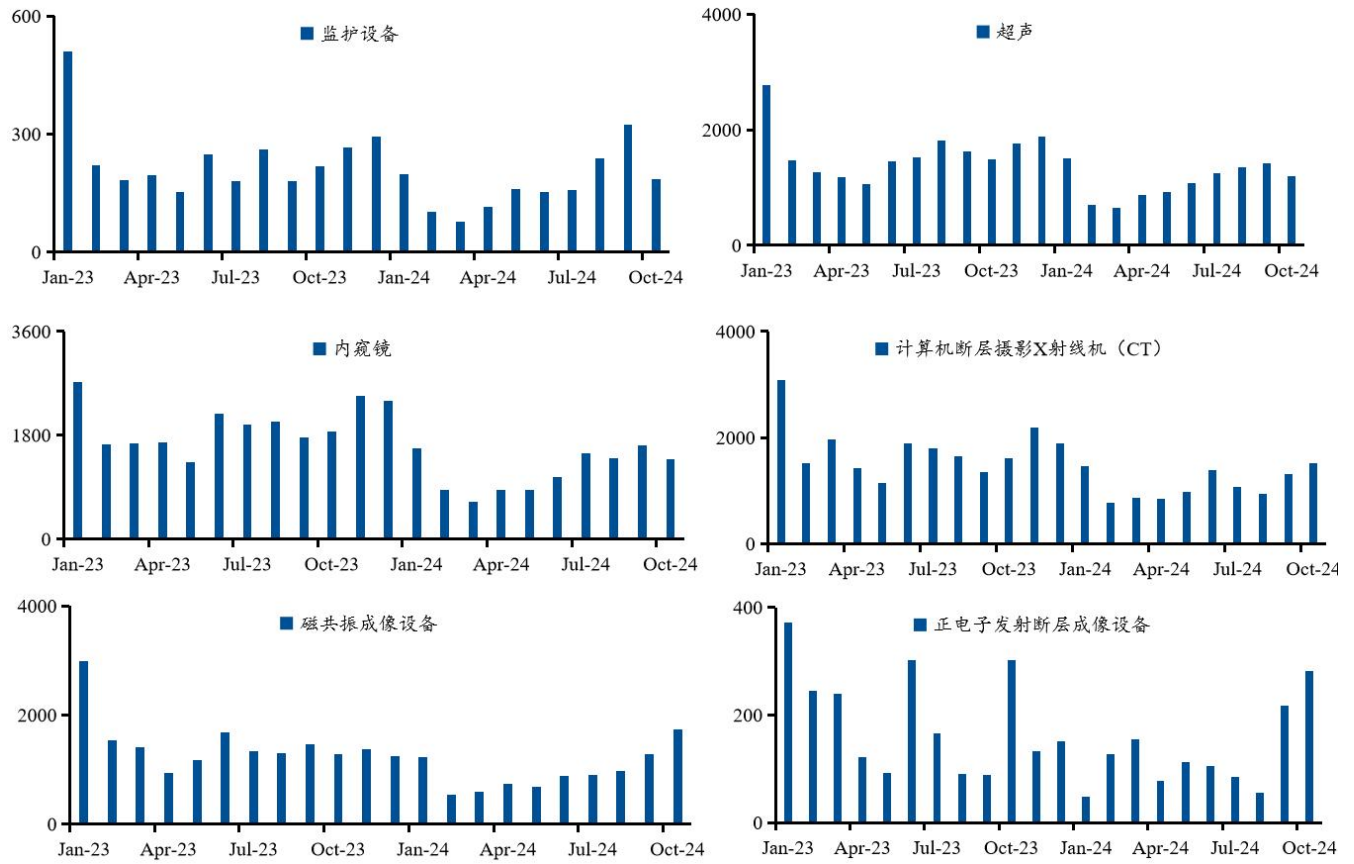


数据来源：众成数科，华福证券研究所



分具体品类看，

图表 3: 2023 年 1 月-2024 年 10 月医疗设备大类产品招投标金额 (百万元)



数据来源: 众成数科, 华福证券研究所

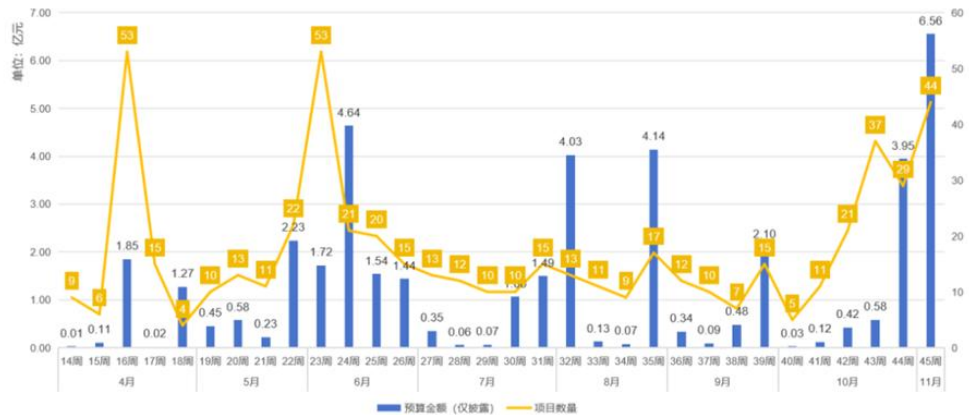
以旧更新具体进展:

目前基本各省已完成可行性研究报告的编制工作, 我们看到步入三季度以来各省已陆续加快项目评审, 并开启政府采购意向公示; 根据众成数科统计数据, 第 44 周招标总金额出现剧增, 第 45 周继续呈现上扬态势。按计划, 预计年内全部完成项目可行性研究报告的编制和评审批复, 项目招投标工作, 及设备安装交付验收工作。

图表 4: 2024 年 4 月 1 日至 11 月 10 日我国医疗领域设备更新采购意向情况



数据来源: 众成数科、众成医械公众号、华福证券研究所


图表 5: 2024 年 4 月 1 日至 11 月 10 日我国医疗设备更新招标金额情况


数据来源：众成数科、众成医械公众号、华福证券研究所

2.3 业绩触底，25 年高增长性价比凸显，再 call 设备

我们再 call 医疗设备板块，最容易形成拐点共识的板块！业绩触底，政策加速进入兑现期，至暗已过，拐点将来！

1) 业绩端：设备板块自去年三季度以来持续承压，尤其 24 年前三季度，随着需求抑制、招投标推迟、库存压力、海外扰动等，重点公司整体收入及利润同比增速逐季同比走低，预期也一再降低，Q3 跌幅再扩大。我们认为随着招投标恢复及政策边际显著向上，Q3 业绩已实质性筑底。以旧换新加速落地+25 年前三季度均为低基数+新品推出等，25 年确定性成长已成市场共识。

2) 估值端：可以看到，设备代表性个股自去年二季度最高点至今跌幅大多数依然超过 40%，意味着 9 月 23 日这一周开始随着经济刺激政策及预期向上，设备板块大部分跌幅还未收回。我们采用一致预期，25 年 PE 已凸显高性价比，龙头迈瑞医疗估值仅为 21 倍。

投资建议：

➢ 政策加速落地执行，前瞻招投标现拐点。地方财政化债、医保预付金等增量政策下，医院资金压力缓解，进一步释放需求；以旧换新招投标加速，24Q4 至 25Q1 或持续改善；

➢ 头部公司或显著受益国产替代。全力冲刺集采，同时新品在路上。明年前三季度均为低基数，政策兑现收入在即。

我们认为，当前设备 25 年恢复性增长已形成共识，但增长幅度、业绩落地时间还有待验证，因此板块高增长预期并未完全 price in，我们预计政策推动下个股报表端修复逐季改善，预期逐渐上行再修正，将持续推动设备板块行情。

建议关注设备头部及细分领域龙头公司：迈瑞医疗，联影医疗，华大智造，新华医疗，开立医疗，澳华内镜，山外山，天智航，万东医疗，翔宇医疗、伟思医疗等。

图表 6: 重点医疗设备公司情况

代码	简称	市值 (亿元)	营业收入增速		归母净利润增速		2024归母净利润一致预期 (亿元)	PE (2024E)	2025归母净利润一致预期 (亿元)	PE (2025E)	2023年3月31日至今最高价涨跌幅	18年初至今PE分位数
			2024Q3	2024Q1-3	2024Q3	2024Q1-3						
300760	迈瑞医疗	3,282	1.4%	8.0%	-9.3%	8.2%	133.4	25	158.9	20.6	-23.0%	4.0
688271	联影医疗	1,113	-25.0%	-6.4%	-320.6%	-36.9%	19.0	59	24.7	45.0	-18.9%	67.0
002223	鱼跃医疗	367	2.2%	-9.5%	-40.9%	-30.1%	20.5	18	23.5	15.6	-13.1%	47.3
688114	华大智造	205	-13.2%	-15.2%	-65.5%	-134.3%	-4.6	/	-2.0	-102.9	-53.9%	0.0
300633	开立医疗	157	-9.2%	-4.7%	-229.5%	-66.0%	3.5	45	5.5	28.7	-41.9%	68.8
300049	福瑞股份	100	19.4%	21.4%	-9.2%	39.4%	1.9	53	2.9	34.6	-34.9%	67.4
600587	新华医疗	109	-0.3%	1.5%	10.6%	6.6%	7.6	14	8.9	12.3	-51.2%	28.2
688139	海尔生物	110	0.5%	-2.4%	-5.0%	-13.5%	5.0	22	6.1	17.9	-54.0%	29.9
301087	可孚医疗	79	14.1%	5.9%	55.5%	4.1%	3.6	22	4.7	16.8	-28.3%	77.5
301367	怡和嘉业	63	10.5%	-36.3%	21.8%	-53.7%	2.1	30	2.8	22.4	-76.6%	77.8
688212	澳华内镜	69	5.4%	16.8%	345.2%	-17.4%	0.7	8(PS)	1.3	6(PS)	-30.8%	37.7
300206	理邦仪器	61	6.1%	-9.3%	57.2%	-27.4%	2.1	29	2.6	23.8	-37.0%	65.4
688626	翔宇医疗	52	-18.5%	-6.5%	-76.6%	-59.0%	1.9	27	2.6	19.7	-44.6%	72.4
688677	海泰新光	44	-9.4%	-15.3%	-7.0%	-17.6%	1.6	28	2.1	20.8	-66.6%	15.1
300430	诚益通	46	-45.8%	-14.3%	-72.9%	-23.2%	2.1	22	2.7	17.0	-21.7%	72.4
688410	山外山	40	-22.4%	-27.4%	-65.8%	-65.9%	1.5	27	1.9	20.9	-80.4%	75.2
688358	祥生医疗	29	8.8%	-9.8%	-42.1%	-30.4%	1.8	17	2.1	13.8	-60.3%	31.7
688580	伟思医疗	29	-10.5%	-12.1%	-8.3%	-23.1%	1.4	21	1.7	16.9	-63.4%	23.1
688273	麦澜德	26	18.8%	13.8%	-9.4%	13.4%	1.3	20	1.6	15.5	-48%	35.6
688277	天智航	46	-34.7%	-31.1%	15.6%	-5.7%	/	/	/	/	-48.3%	0.0
600055	万东医疗	124	18.6%	18.1%	-29.8%	-3.7%	/	/	/	/	-32.2%	70.0

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

注: 一致预期自 iFinD, 截至 2024 年 11 月 16 日

图表 7: 重点公司收入同比增长率 (单季度)

营业收入同比增长	2023/9/30	2023/12/31	2024/3/31	2024/6/30	2024/9/30
迈瑞医疗	11.2%	7.9%	12.1%	10.3%	1.4%
联影医疗	28.1%	17.7%	6.2%	-2.5%	-25.0%
开立医疗	2.1%	27.6%	1.3%	-6.5%	-9.2%
澳华内镜	23.0%	51.7%	34.9%	12.6%	5.4%
山外山	71.1%	-6.7%	-16.0%	-42.7%	-22.4%
翔宇医疗	52.7%	53.7%	18.1%	-11.9%	-18.5%
麦澜德	-25.3%	-35.9%	-4.4%	30.2%	18.8%

数据来源: iFind, 华福证券研究所

图表 8: 重点公司归母净利润同比增长率 (单季度)

归母净利润同比增长	2023/9/30	2023/12/31	2024/3/31	2024/6/30	2024/9/30
迈瑞医疗	20.5%	16.2%	22.9%	13.7%	-9.3%
联影医疗	1.2%	20.2%	10.2%	-3.5%	-320.6%
开立医疗	-32.6%	7.6%	-27.6%	-47.7%	-229.5%
澳华内镜	102.2%	-3.2%	-83.3%	-86.5%	345.2%
山外山	176.5%	-48.6%	-54.1%	-80.7%	-65.8%
翔宇医疗	35.2%	47.4%	3.3%	-74.8%	-76.6%
麦澜德	-49.6%	-78.5%	12.0%	37.3%	-9.4%

数据来源: iFind, 华福证券研究所

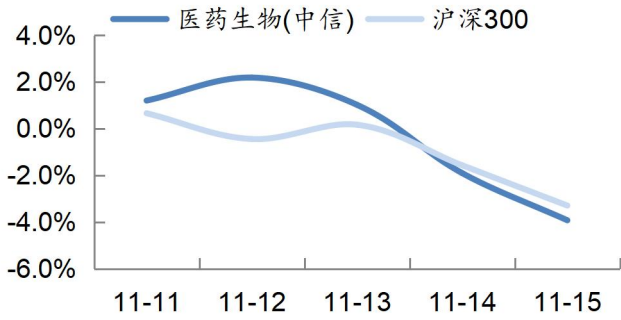
3 医药板块周行情回顾及热点跟踪 (2024.11.11-11.15)

3.1 A 股医药板块本周行情

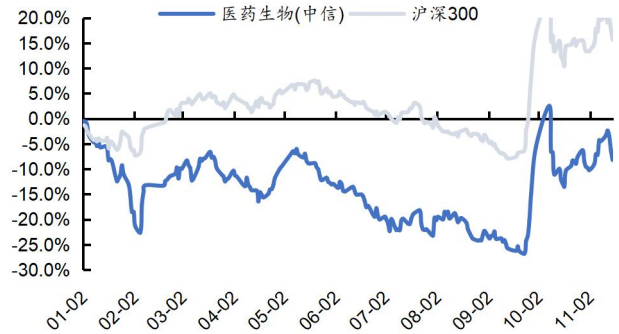
医药板块表现: 本周 (2024 年 11 月 11 日 - 11 月 15 日) 中信医药指数下跌 3.9%, 跑输沪深 300 指数 0.6pct, 在中信一级行业分类中排名第 19 位; 2024 年初至今中信医药生物板块指数下跌 8.2%, 跑输沪深 300 指数 23.9pct, 在中信行业分类中排名第 29 位。

图表 9: 本周中信医药板块与沪深 300 指数行情

图表 10: 2024 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情

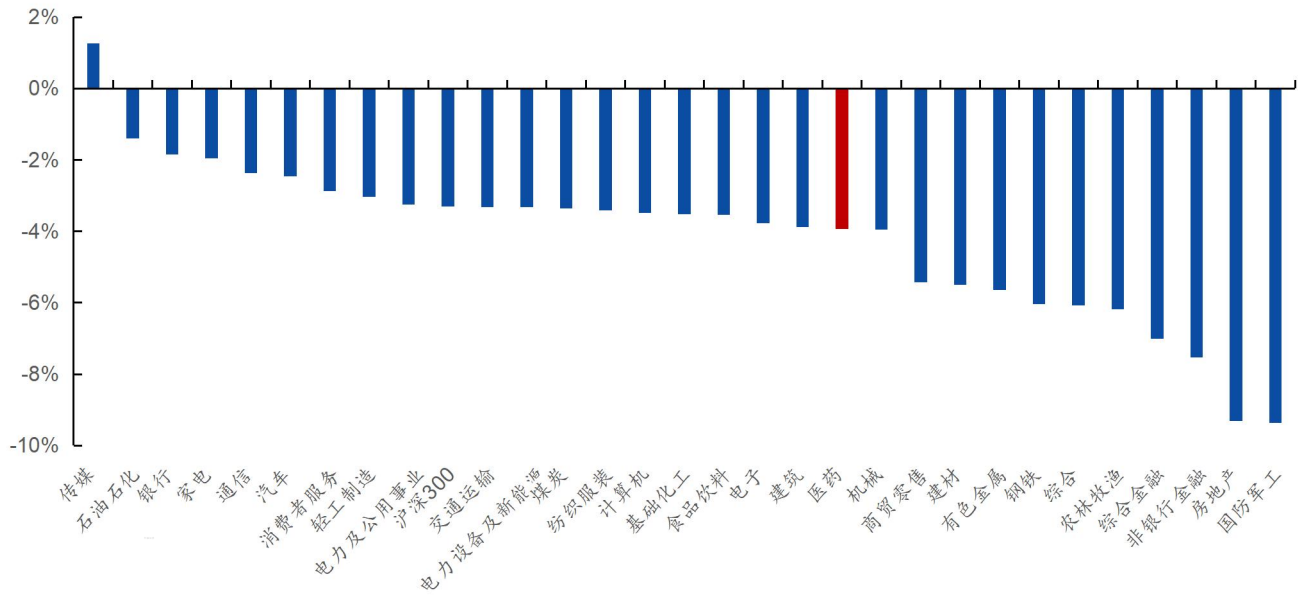


数据来源: iFinD, 华福证券研究所



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

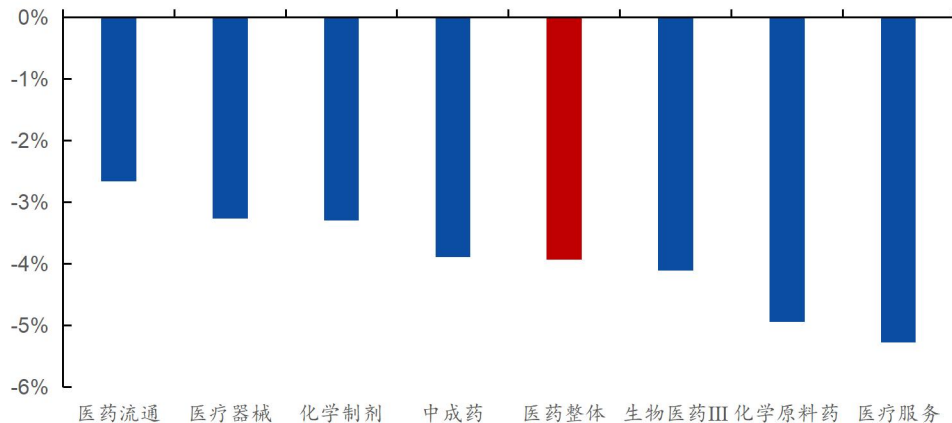
图表 11: 本周中信行业分类指数涨跌幅排名



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

医药子板块(中信)表现: 医药流通-2.66%、医疗器械-3.26%、化学制剂-3.29%、中成药-3.89%、生物医药III-4.11%、化学原料药-4.94%、医疗服务-5.27%。

图表 12: 本周中信医药子板块涨跌幅情况



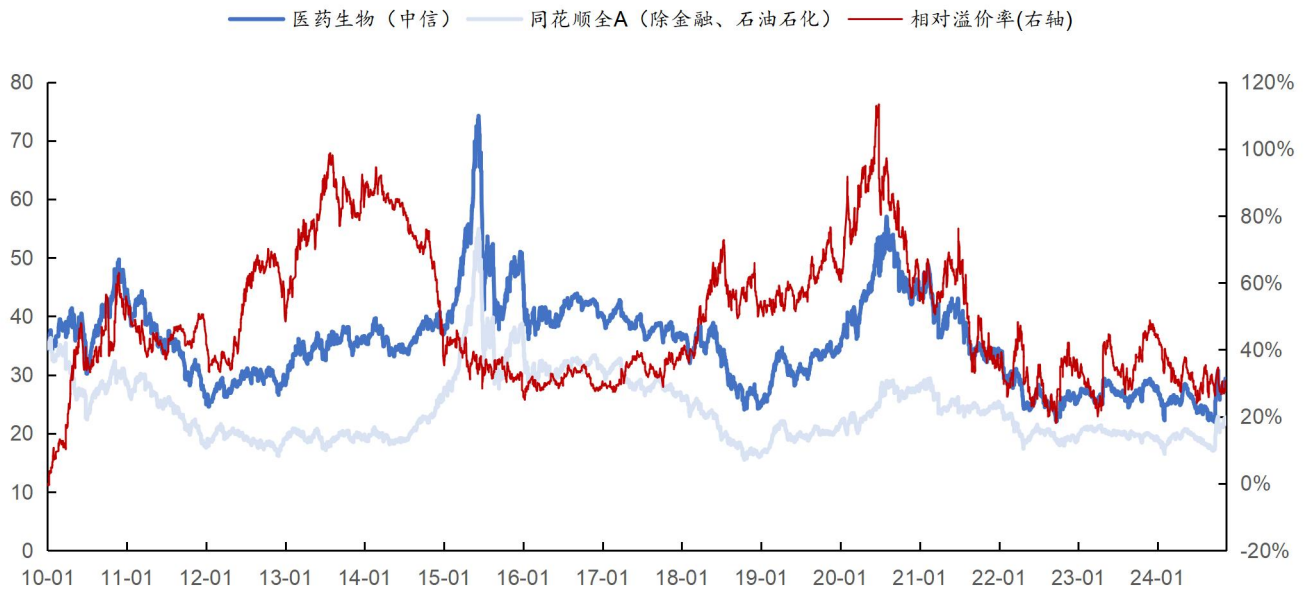
数据来源: iFinD, 华福证券研究所

医药行业估值情况: 截至 2024 年 11 月 15 日, 医药板块整体估值(历史 TTM, 整体法, 剔除负值)为 27.69, 环比下降 1.08。医药行业相对同花顺全 A (除金融、石油石



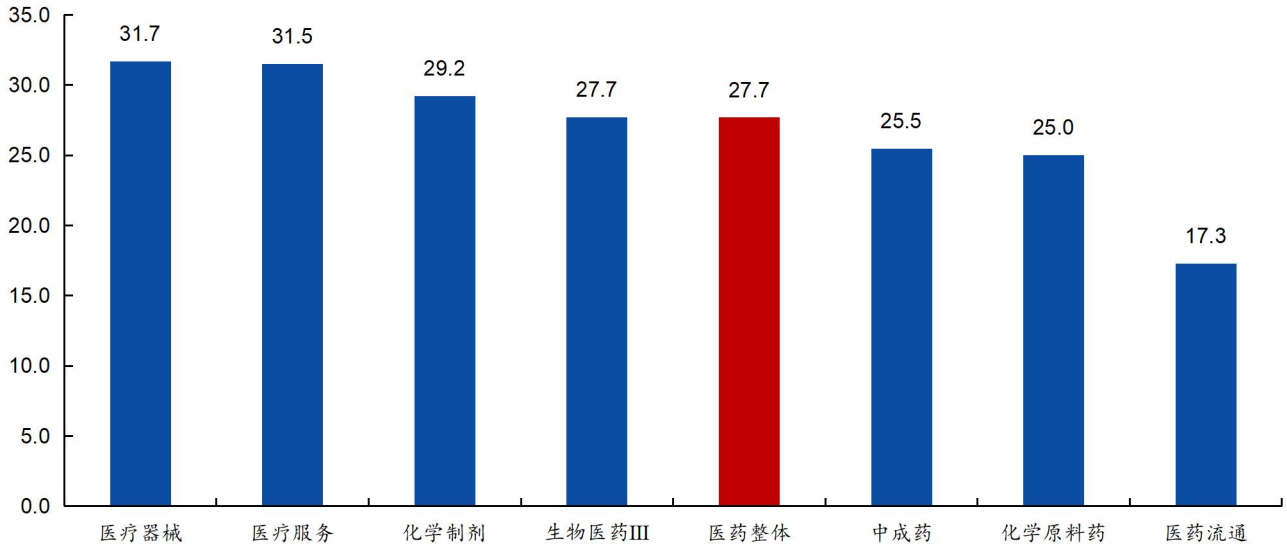
化)的估值溢价率为 27.64%，环比下降 0.74pct。医药相对同花顺全 A (除金融、石油石化)的估值溢价率仍处于历史中枢的较低水平。

图表 13: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 14: 中信医药子板块估值情况 (2024 年 11 月 15 日, 整体 TTM 法, 剔除负值)



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

医药行业成交额情况: 本周 (2024 年 11 月 11 日 - 11 月 15 日) 中信医药板块合计成交额为 6349.3 亿元, 占 A 股整体成交额的 5.8%, 医药板块成交额较上个交易周期 (11.4-11.8) 增加 3.0%。2024 年初至今中信医药板块合计成交额为 138567.1 亿元, 占 A 股整体成交额的 6.7%。

图表 15: 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况 (亿元, %)



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

本周个股情况: 本周统计中信医药板块共 473 支个股, 其中 67 支上涨, 404 支下跌, 2 支持平, 本周涨幅前五的个股为: 博士眼镜 (+32.09%)、景峰医药 (+27.65%)、圣达生物 (+14.59%)、药易购 (+14.05%)、嘉应制药 (+12.72%)。


图表 16: 中信医药板块涨跌幅 Top10 (2024.11.11-2024.11.15)

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	300622.SZ	博士眼镜	92.3	32.09%	1	002693.SZ	双成药业	92.1	-27.8%
2	000908.SZ	景峰医药	54.0	27.65%	2	000566.SZ	海南海药	68.6	-18.0%
3	603079.SH	圣达生物	29.3	14.59%	3	688382.SH	益方生物	56.1	-16.1%
4	300937.SZ	药易购	30.1	14.05%	4	688443.SH	智翔金泰	97.3	-14.4%
5	002198.SZ	嘉应制药	39.1	12.72%	5	300111.SZ	向日葵	39.6	-12.5%
6	600055.SH	万东医疗	124.4	11.12%	6	688426.SH	康为世纪	24.7	-12.4%
7	300642.SZ	透景生命	27.0	10.90%	7	000518.SZ	四环生物	31.0	-11.5%
8	000989.SZ	九芝堂	71.5	10.45%	8	300255.SZ	常山药业	179.2	-11.2%
9	603716.SH	塞力医疗	16.5	9.91%	9	301333.SZ	诺思格	57.0	-11.2%
10	301230.SZ	泓博医药	38.6	9.03%	10	301281.SZ	科源制药	39.3	-11.0%

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

注: 复权方式为前复权

本周医药生物行业中共有 22 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 7.5 亿元。大宗交易成交前五名为迈瑞医疗、马应龙、万泰生物、西点药业、华熙生物。

图表 17: 本周大宗交易成交额前十 (2024.11.11-2024.11.15)

证券代码	公司名称	区间成交额 (亿元)	市值 (亿元)
300760.SZ	迈瑞医疗	2.27	3281.8
600993.SH	马应龙	1.75	110.7
603392.SH	万泰生物	0.66	912.9
301130.SZ	西点药业	0.48	21.6
688363.SH	华熙生物	0.30	292.9
688212.SH	澳华内镜	0.29	69.2
688468.SH	科美诊断	0.22	28.5
688553.SH	汇宇制药	0.22	70.2
300049.SZ	福瑞股份	0.22	99.6
688578.SH	艾力斯	0.19	230.9

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

3.2 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。

图表 18: 近半年医药板块新股情况

证券代码	公司	上市日期	最新市值 (亿元)	最新 PE (TTM)	上市首日涨 跌幅	上市至今涨跌 幅
603205.SH	健尔康	2024-11-07	57.0	42.7	378%	-32%
603207.SH	小方制药	2024-08-26	43.0	21.9	167%	-19%
301580.SZ	爱迪特	2024-06-26	45.3	28.4	87%	-29%
2898.HK	盛禾生物-B	2024-05-24	7.8	-6.6	8%	-66%

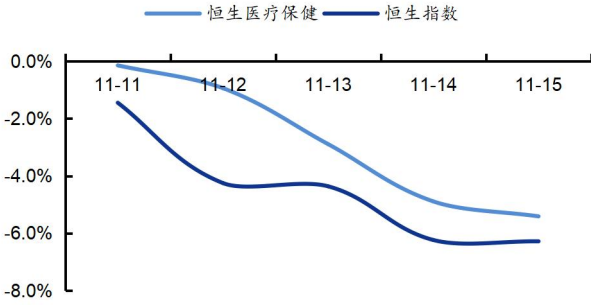


数据来源: iFinD, 华福证券研究所

3.3 港股医药本周行情

港股医药行情: 本周(2024年11月11日-11月15日)恒生医疗保健指数下跌5.4%, 较恒生指数跑赢0.9 pct; 2024年初至今恒生医疗保健指数下跌17.5%, 较恒生指数跑输31.5pct。

图表 19: 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 20: 2024年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

港股个股行情看, 本周(2024年11月11日-11月15日)恒生医疗保健的210支个股中, 39支上涨, 146支下跌, 25支持平, 本周涨幅前五的个股为: 医渡科技(+22.5%)、中国卫生集团(+21.4%)、平安好医生(+16.4%)、康宁杰瑞制药-B(+16.0%)、中国生物科技服务(+10.8%)。

图表 21: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.11.11-2024.11.15)

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	2158.HK	医渡科技	49.69	22.5%	1	2171.HK	科济药业-B	32.25	-19.3%
2	0673.HK	中国卫生集团	3.09	21.4%	2	1889.HK	三爱健康集团	0.71	-16.7%
3	1833.HK	平安好医生	154.61	16.4%	3	1110.HK	金活医药集团	2.36	-16.3%
4	9966.HK	康宁杰瑞制药-B	42.75	16.0%	4	2138.HK	医思健康	6.91	-16.0%
5	8037.HK	中国生物科技服务	4.15	10.8%	5	0575.HK	寿康集团	0.93	-15.4%
6	3839.HK	正大企业国际	3.61	8.7%	6	2257.HK	圣诺医药-B	2.10	-14.5%
7	3869.HK	弘和仁爱医疗	6.14	7.9%	7	6996.HK	德琪医药-B	4.53	-13.3%
8	1558.HK	东阳光药	78.14	6.7%	8	6639.HK	瑞尔集团	15.76	-13.2%
9	8603.HK	亮睛控股	5.11	6.2%	9	3759.HK	康龙化成	461.01	-13.2%
10	1548.HK	金斯瑞生物科技	226.48	5.7%	10	1228.HK	北海康成-B	0.83	-12.5%

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

4 风险提示

1、行业需求不及预期: 医药产业链的需求依赖从研发到生产各环节的投入, 创新药/疫苗等研发过程中, 存在研发失败、进度不及预期、上市后放量不及预期、价格下降等诸多风险, 任何一个环节的失败或进度落后均对产业链相关环节的需求产生波动, 可能存在需求不及预期的情况。



2、公司业绩不及预期：实体经济的经营受到经济环境、政策环境、公司管理层经营能力、需求波动等各方面因素的影响，上市公司业绩可能出现不及预期的情况。

3、市场竞争加剧风险：我国生物医药产业链经过多年的发展，在各方面均实现了一定程度的国产替代，国内企业的竞争力逐步增强，同时也可能在某一些领域，存在竞争加剧的风险。



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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn