

医药生物

中化药集采落地，坚持创新+复苏为主线

投资要点：

行情回顾：本周（2024年12月9日-12月13日）中信医药指数下跌0.9%，跑赢沪深300指数0.1pct，在中信一级行业分类中排名第25位；2024年初至今中信医药生物板块指数下跌7.2%，跑输沪深300指数21.8pct，在中信行业分类中排名第30位。本周涨幅前五的个股为开开实业（+33.8%）、德展健康（+32.4%）、人民同泰（+26.5%）、海欣股份（+22.8%）、第一医药（+22.0%）。

中成药集采常态化，覆盖面逐步扩大。省际联盟/地区中成药集采共进行多次，全国中成药集采2023.6首次执行，24年12月，第三批全国中成药集采文件正式出台。中成药降幅较化药温和。目前化药全国集采已经进行到第十批，降幅达70%，中成药集采平均降幅为23%-56%。第三批全国中成药集采新进入品种较为常规，共20个产品组共95个品种，其中入选品种以院内处方药为主，且院内大单品较少。全国中成药集采首批扩围接续代表品报价已出，较多强力企业参与报价。建议关注：昆药集团、佐力药业和珍宝岛。

本周市场复盘及中短期投资思考：本周A股医药略跑赢指数，港股跑输，医药板块整体走势与大盘趋同，细分板块中整体估值偏低的流通与受益集采方案落地的中药相对跑赢，跟随泉市场的零售和消费相关板块本周涨幅靠前。重点事件包括：1）中央政治局会议与经济工作会议本周召开，着重强调消费重要性，未来或将持续有配套政策落地，提示重点关注消费医疗复苏机会；2）中成药全国集采文件更新：第二批全国集采预示着中成药集采进入常态化，规则整体预期内，相对温和，可关注部分出清或受益标的；3）第十批全国集采落地和最新医保谈判品种公布挂网价格：虽然本次降价幅度超过往集采，但市场已经不敏感，叠加以康方为代表的最新医保谈判品种公布比较理想的挂网价，再次表明医保腾龙换鸟支持创新药的决心。考虑到年底或将迎来跨年行情，医药中短期可重点关注：1）创新药：仍为医药最明确长期主线，后续期待商业健康险相关政策，或将解决长期支付以及创新药多元化定价可能性；2）品牌中药：消费复苏预期+低库存周期，同时集采亦已基本出清，25H1有望迎来情绪拐点叠加业绩兑现的上行机会；3）医疗设备：医疗设备此前受环境环境影响需求延后较多，24M11招投标数据已经好转，25年将迎来明确复苏反弹。

中长期配置思路：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11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，预计品牌中药及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。

本周建议关注组合：联影医疗、京新药业、昆药集团、华海药业、重药控股；

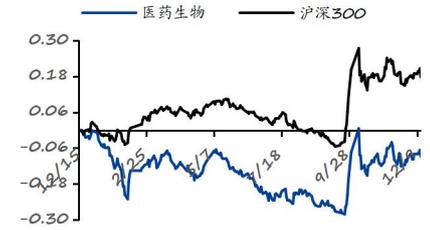
十二月建议关注组合：康方生物、云顶新耀、九典制药、人福医药、华润三九、昆药集团、悦康药业、联影医疗。

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：万喆瑞(S0210524120002)

wzr30132@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、降脂药专题：庞大患者群体，关注前沿靶点——2024.12.08
- 2、财政部关于政府采购通知的解读：政采明确国产品价格优势并细化国产品定义，或助力医疗设备国产替代——2024.12.06
- 3、商业健康险为行业重大增量，继续重视创新和复苏主线——2024.12.01



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 中成药集采常态化，建议关注相关标的	5
3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.12.9-12.13）	11
3.1 A 股医药板块本周行情	11
3.2 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪	14
3.3 港股医药本周行情	15
4 风险提示	15

图表目录

图表 1: 上周建议关注组合收益率	4
图表 2: 中成药集采情况一览	5
图表 3: 第三批全国中成药集采入选大单品（2023 年销售额超 5 亿）	6
图表 4: 全国中成药集采报价代表品（首批扩围接续）相关数据	6
图表 5: 本周（2024.12.9-12.13）中信医药板块与沪深 300 指数行情	11
图表 6: 2024 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情	11
图表 7: 本周中信行业分类指数涨跌幅排名	11
图表 8: 本周（2024.12.9-12.13）中信医药子板块涨跌幅情况	12
图表 9: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率	12
图表 10: 中信医药子板块估值情况（2024 年 12 月 13 日，整体 TTM 法，剔除负值）	13
图表 11: 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%）	13
图表 12: 中信医药板块涨跌幅 Top10（2024.12.9-2024.12.13）	13
图表 13: 本周大宗交易成交额前十（2024.12.9-2024.12.13）	14
图表 14: 近半年医药板块新股情况	14
图表 15: 本周（2024.12.9-12.13）恒生医疗保健指数与恒生指数行情	15
图表 16: 2024 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情	15
图表 17: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.12.9-2024.12.13）	15



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：算数平均后跑赢医药指数 3.2 个点，跑赢大盘指数 3.2 个点。

上周月度重点组合：算术平均后跑赢医药指数 1.9 个点，跑赢大盘指数 2.0 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/港元)	上周涨跌幅 (%)
周度组合	603259.SH	药明康德	56.50	1613.9	2.3
	688271.SH	联影医疗	133.50	1100.3	-4.7
	002020.SZ	京新药业	13.65	117.5	6.1
	600422.SH	昆药集团	16.63	125.9	9.9
	301239.SZ	普瑞眼科	54.27	81.2	-2.4
算数平均涨跌幅					2.2
月度组合	9926.HK	康方生物	63.65	571.3	-2.4
	1952.HK	云顶新耀-B	47.40	154.5	2.6
	300705.SZ	九典制药	26.21	129.6	1.6
	600079.SH	人福医药	25.08	409.4	7.3
	000999.SZ	华润三九	45.24	581.0	1.0
	600422.SH	昆药集团	16.63	125.9	9.9
	688658.SH	悦康药业	19.92	89.6	-7.1
	688271.SH	联影医疗	133.50	1100.3	-4.7
算数平均涨跌幅					1.0
生物医药 (中信)					-0.9
周度组合相对医药指数收益率					3.2
月度组合相对医药指数收益率					1.9
沪深 300					-1.0
周度组合相对大盘收益率					3.2
月度组合相对大盘收益率					2.0

数据来源：iFinD，华福证券研究所



2 中成药集采常态化，建议关注相关标的

中成药集采常态化，覆盖面逐步扩大：省际联盟/地区中成药集采共进行多次，分别是湖北 19 省联盟集采、广东 6 省联盟集采、北京集采和山东集采最具代表性。全国中成药集采 2023.6 首次执行。

降幅较化药温和，独家品种降幅温和。目前化药全国集采已经进行到第十批，平均价格降幅达 70%，中成药集采平均降幅为 23%-56%，总体低于化药。其中，2023 年 6 月，首次全国中成药集采拟中选结果公布，中选品种平均降幅约 49.4%。其中独家品种平均降幅为 36.4%，非独家品种平均降幅为 51.6%。中选率较高：共有 86 家企业、95 个报价代表品参与现场竞争，其中 63 家企业、68 个报价代表品中选，中选率达 71.6%。

图表 2：中成药集采情况一览

集采	公布时间	参与省份	报量品种数量	中选品种数量	中标结果
湖北联盟	2021 年 12 月	湖北、河北、山西、内蒙古、辽宁、福建、江西、河南、湖南、海南、重庆、四川、贵州、西藏、陕西、甘肃、宁夏、新疆、新疆生产建设兵团等 19 省份	76 个品种，208 个品规	46 个品种，111 个品规	平均降幅 42.27%
广东联盟	2022 年 3 月	广东、山西、河南、海南、宁夏、青海 6 省	58 个品种，673 个申报品规	53 个品种，361 个品规	平均降幅 56%
北京市集采	2022 年 10 月	北京市	84 个品种	59 个品种	平均降幅 23%
山东省集采	2022 年 11 月	山东省	67 个品种，333 个申报品规	40 个品种，141 个品规	平均降幅 44.31%
第一次全国集采	2023 年 6 月	湖北牵头，共 30 个省市参与	16 个类别，42 个品种，94 个现场申报品规	15 个类别，30 个品种，68 个品规	平均降幅 49%

数据来源：国务院，湖北省医保局，全国中成药联合采购办公室，药融云，华福证券研究所

2024 年 12 月 1 日，全国中成药联采办发出关于《全国中成药采购联盟集中采购文件》和《全国中成药采购联盟集中采购文件(首批扩围接续)》的公告。

第三批全国中成药集采新进入品种较为常规，共 20 个产品组共 95 个品种。

此次集采规则依据药物属性和治疗效果将不同产品分为同一组，部分独家品种与常规药品同组竞争。例如，此次采购组类别“喜炎平、炎琥宁、穿琥宁、穿心莲”中，喜炎平注射液（5 毫升；125 毫克）的平均零售价格在 49 元，而处于同一组别的炎琥宁注射液（5 毫升；80 毫克）则在 7 元左右。

本次集采包括多个过往联盟（湖北、广东、京津冀 3+N）已集采产品，后续降幅有参考：血栓通胶囊、喜炎平注射液、生脉、灯盏花素、鸦胆子油、刺五加、脑心清、清



开灵、保妇康栓、独一味。

本次入选品种以院内处方药为主，且院内大单品较少：根据医药魔方统计，2023年院内销售额过十亿仅有喜炎平注射液，其余5-10亿品种以高毛利的中药注射液为主，包括舒肝宁注射液、刺五加注射液、注射用炎琥宁等。

图表 3：第三批全国中成药集采入选大单品（2023年销售额超5亿）

药品名称	批文公司数	销售额（亿元）
血脂康胶囊	1	5.27
喜炎平注射液	1	13.79
注射用炎琥宁	61	5.98
舒肝宁注射液	1	8.44
刺五加注射液	6	6.14

数据来源：湖北医保服务平台，医药魔方，国家药监局，华福证券研究所

全国中成药集采首批扩围接续代表品报价已出，较多强力企业参与报价。新参与报价的产品包括珍宝岛的注射用血塞通(冻干)、昆药集团的血塞通软胶囊、佐力药业的百令片等代表品种。根据文件规则：“A单元入围企业报价代表品申报价计算的日均费用不应超过同采购组日均费用均值的1.5倍，有机会直接拟中选”，众多潜力单品降价幅度较为可控。

图表 4：全国中成药集采报价代表品（首批扩围接续）相关数据

采购组	药品名称	规格	生产企业 (涉及上市公司)	基准 价格 (元)	全国省级 采购平台 最低中标 /挂网价 格(元)	省级、省际 联盟集中 带量采购 最低中选 价格(元)	日均 用量	同采购 组日均 费用均 值(元)	备注
血塞 通、血 栓通 (共12 家，新 进6家)	血栓通注射液	5ml:175mg(三七总皂苷)	丽珠集团	4	6.74	4	1.2	20.16	原中选企业
	血栓通注射液	2ml:70mg(三七总皂苷)	通化金马	7.53	29.8	7.53	3	20.16	
	注射用血栓通 (冻干)	每支装 150mg	中恒集团	13.5	31.89	13.5	2.5	20.16	原中选企业
	血塞通注射液	2ml:100mg	云南白药	1.33	1.33	1.33	3	20.16	
	注射用血塞通 (冻干)	每支装 200mg	昆药集团	9.22	19.08	9.22	1.5	20.16	原中选企业
	注射用血塞通 (冻干)	每支装 100mg	珍宝岛	8.54	8.54	16.27	3	20.16	



百令、 至灵、 金水宝 (共8 家、新 进4家)	百令片	每片重0.44g(含发酵冬 虫夏草菌粉0.333g)	华东医药	34.2	75.81	34.2	18	17.15	原中选企业
	百令片	每片重0.45g(相当于发 酵冬虫夏草菌粉0.2g)	佐力药业	28.23	46.28	28.23	30	17.15	
	至灵胶囊	0.25g	华海药业	20.99	21.13	21.13	6.5	17.15	原中选企 业
参麦 (共6 家、新 进3家)	参麦注射液	每瓶装100ml	大理药业	46.2	53.11	46.2	0.6	29.19	
	参麦注射液	每瓶装50ml	神威药业	27.82	42.16	27.82	1.2	29.19	原中选企业
	参麦注射液	100ml/瓶	华润三九	46.8	46.8	55.08	0.6	29.19	
血塞通 (共22 家、新 进13 家)	血塞通分散片	每片重0.36g(含三七总 皂苷50mg)	特一药业	28	28	无	4.5	3.30	
	血塞通片	每片含三七总皂苷 100mg	方盛制药	46	59.12	46.68	2.25	3.30	原中选企业
	血塞通软胶囊	每粒装0.33g(含三七总 皂苷60mg)	昆药集团	25.88	30.47	25.88	4	3.30	
	血塞通滴丸	每丸含三七总皂苷5mg	昆药集团	24.38	24.38	24.38	60	3.30	原中选企业
	血塞通滴丸	每丸重45mg(含三七总 皂苷10mg)	神威药业	48.25	74.92	48.25	30	3.30	原中选企业
	血塞通胶囊	0.1g	云南白药	21.1	29.85	21.1	3	3.30	
银杏叶 (共54 家、新 进32 家)	银杏叶酊	每瓶装30ml	华润三九	56.04	56.04	57.18	0.2	2.07	
	银杏叶片	每片含总黄酮醇苷 19.2mg,萜类内酯4.8mg	中国医药	18.99	21.9	18.99	3	2.07	原中选企业



银杏叶分散片	每片重 0.15g(含总黄酮醇苷 9.6mg, 萜类内酯 2.4mg)	哈药集团	1.72	无	无	6	2.07	
银杏叶胶囊	每粒含总黄酮醇苷 9.6mg、萜类内酯 2.4mg	康恩贝	20.99	30.17	21.69	6	2.07	原中选企业
银杏叶分散片	每片含总黄酮醇苷 19.2mg, 萜类内酯 4.8mg	方盛制药	24.42	24.42	24.42	3	2.07	
银杏叶片	每片含总黄酮醇苷 19.2mg, 萜类内酯 4.8mg	华纳药厂	30.34	30.34	30.34	3	2.07	
银杏叶片	每片含总黄酮醇苷 9.6mg, 萜类内酯 2.4mg	健民集团	9.62	14.8	9.62	6	2.07	原中选企业
银杏叶片	每片重 0.25g(含总黄酮醇苷 19.2mg, 萜类内酯 4.8mg)	康缘药业	3.44	无	3.44	3	2.07	原中选企业
银杏叶丸	每瓶装 0.2g(含总黄酮醇苷 19.2mg, 萜类内酯 4.8mg)	亿帆医药	41.03	41.04	无	3	2.07	
银杏叶片	每片重 0.25g, 含总黄酮醇苷 19.2mg, 萜类内酯 4.8mg	科伦药业	3.84	3.84	3.84	3	2.07	原中选企业
银杏叶滴丸	每丸重 63mg(相当于银杏叶提取物 16mg)(薄膜衣丸)	万邦德	11.12	24.46	11.12	15	2.07	原中选企业
银杏叶片	每片含总黄酮醇苷 9.6mg, 萜类内酯 2.4mg	悦康药业	9.98	19	9.98	6	2.07	
银杏叶片	每片含总黄酮醇苷 9.6mg, 萜类内酯 2.4mg	云南白药	51.3	51.3	51.3	6	2.07	



舒血宁 (共7家、 新进3家)	舒血宁注射液	每支装 5ml,折合银杏叶提取物为 17.5mg(含总黄酮醇苷 4.2mg;含银杏内酯 0.70mg)	华润三九	14.29	14.29	14.29	4	100.33	
	舒血宁注射液	每支 2ml,折合银杏叶提取物为 7.0mg(含总黄酮醇苷 1.68mg;含银杏内酯 0.28mg)	珍宝岛	4.5	7.64	4.5	10	100.33	原中选企业
	舒血宁注射液	5ml	振东药业	3.36	9.45	3.36	4	100.33	原中选企业
	舒血宁注射液	5ml	神威药业	9.35	14.18	9.35	4	100.33	原中选企业
康复新 (共4家、 新进1家)	康复新液	每瓶装 120ml	科伦药业	14.95	15	14.95	0.25	3.61	原中选企业
	康复新液	每 1ml 含美洲大蠊乙醇提取物(含总氨基酸以丙氨酸计)1mg;每瓶 100ml	京新药业	8.59	13.2	8.59	0.3	3.61	原中选企业
灯盏花 素(共7家、 新进3家)	灯盏花素注射液	5ml:20mg	神威药业	6.99	11.87	6.99	0.75	10.57	原中选企业
小金 (共13家、 新进6家)	小金丸	0.6g(3g/100丸)(人工麝香)	九芝堂	33.8	33.8	33.8	7	21.85	
	小金胶囊	每粒装 0.35g(人工麝香)	健民药业	25.49	39.83	25.49	10	21.85	原中选企业
	小金片	每片重 0.36g(人工麝香)	太极集团	65.97	81	67.66	5	21.85	
血府逐 瘀(共18家、 新进9家)	血府逐瘀口服液	每支装 10ml	吉林敖东	20.37	20.9	20.37	6	7.26	原中选企业



银杏酮酯、杏灵(共6家、新进2家)	杏灵滴丸	每丸重32mg	双鹭药业	11.36	40.93	11.36	30	5.25	原中选企业
丹参(共17家、新进11家)	丹参注射液	每支装10ml	中国医药	1.9	1.9	1.9	1.5	50.45	
	注射用丹参(冻干)	每支装400mg	哈药集团	19.91	19.91	无	1	50.45	
生脉(共5家、新进2家)	生脉注射液	每支装10ml	中国医药	2.08	2.98	2.08	4	19.75	原中选企业
	生脉注射液	10ml/支	华润三九	6.66	11.3	6.66	4	19.75	原中选企业
益心舒(共8家、新进3家)	益心舒片	每片重0.4g	启迪药业	15.56	35.46	15.8	9	5.20	原中选企业
	益心舒片	每片重0.4g(相当于饮片1g)	葫芦娃	29.09	48.7	29.1	12	5.20	原中选企业
	益心舒片	每片重0.4g(相当于饮片1g)	康缘药业	16.42	36.5	16.42	12	5.20	原中选企业
双黄连(共17家、新进10家)	双黄连口服液	每支装10ml(每1毫升相当于饮片1.5克)	珍宝岛	17	35	17	6	11.46	原中选企业
	双黄连口服液	每支装20ml	哈药集团	44.83	51	44.83	3	11.46	
	双黄连口服液	10ml(相当于饮片7.5g)(儿童型)	太龙药业	11.25	25	11.25	4.5	11.46	原中选企业
	双黄连口服液	每1毫升相当于饮片1.5克,每支装10毫升(无蔗糖)	珍宝岛	26	49.6	26	6	11.46	

数据来源:湖北医保服务平台,华福证券研究所

建议关注:

集采有望受益标的:佐力药业的百令片和珍宝岛的血塞通注射液(冻干)过往已参



与广东联盟等中成药集采，本次参与第三批全国中成药集采有望扩面，且降价幅度可控，我们认为百令片和血塞通注射液（冻干）有望受益于集采加速放量。

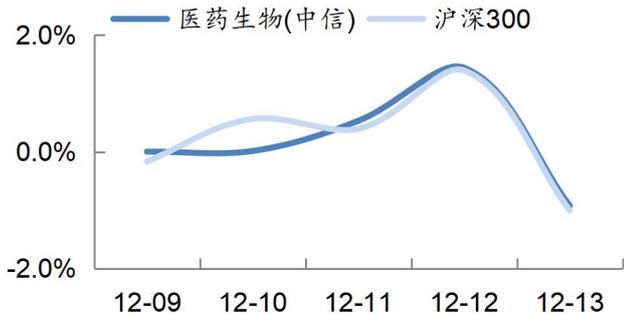
集采负面影响有望出清：昆药集团血塞通注射液（冻干）集采扩面（由 19 省扩展到 32 省）及基层用药渗透率提升下报量增长明确，竞争格局仅增珍宝岛一家降价幅度可控，我们认为集采负面压制因素即将出清。

3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.12.9-12.13）

3.1 A 股医药板块本周行情

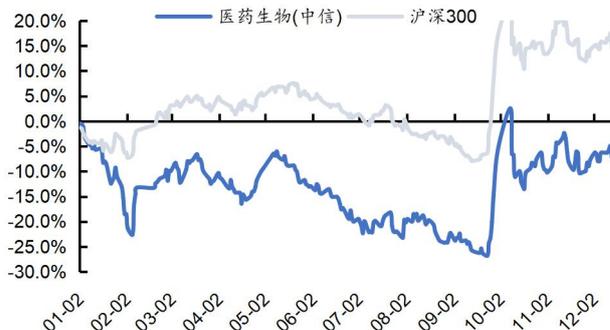
医药板块表现： 本周（2024 年 12 月 9 日-12 月 13 日）中信医药指数下跌 0.9%，跑赢沪深 300 指数 0.1pct，在中信一级行业分类中排名第 25 位；2024 年初至今中信医药生物板块指数下跌 7.2%，跑输沪深 300 指数 21.8pct，在中信行业分类中排名第 30 位。

图表 5: 本周（2024.12.9-12.13）中信医药板块与沪深 300 指数行情



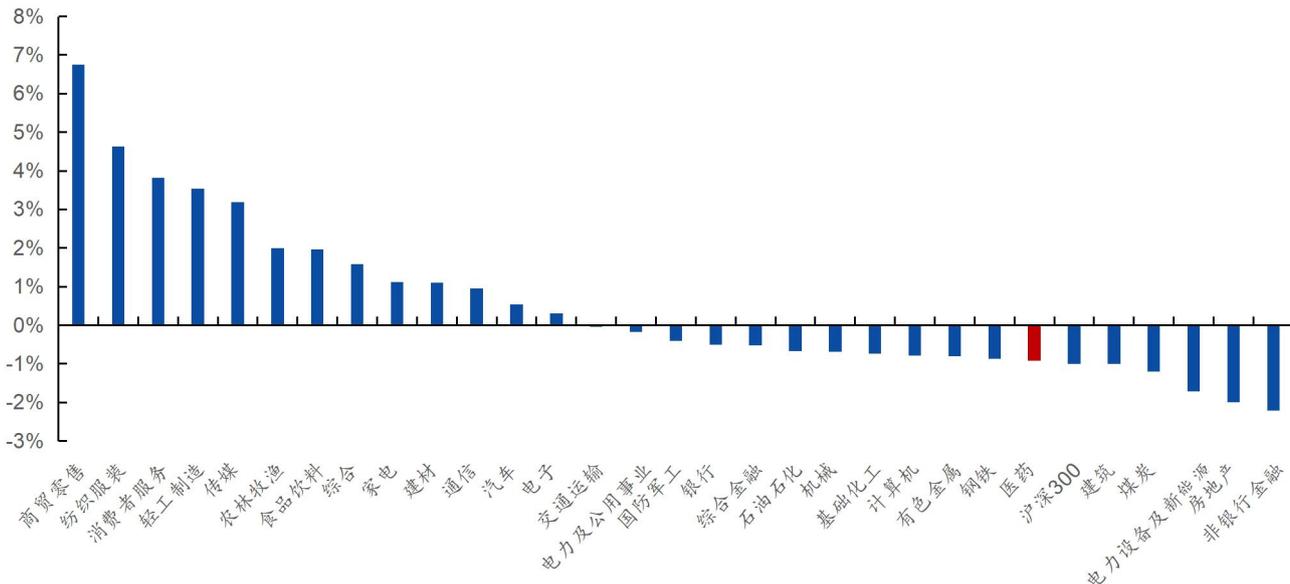
数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 6: 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

图表 7: 本周中信行业分类指数涨跌幅排名

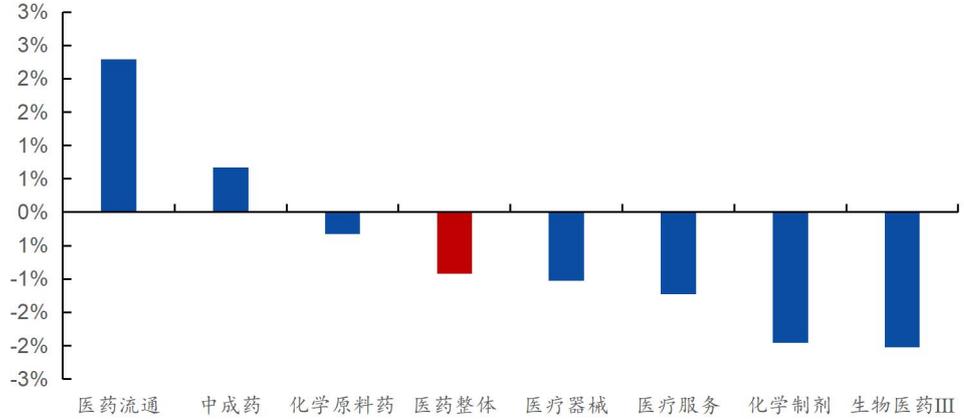


数据来源：iFinD，华福证券研究所



医药子板块（中信）表现： 医药流通+2.29%、中成药+0.67%、化学原料药-0.32%、
医疗器械-1.02%、医疗服务-1.23%、化学制剂-1.95%、生物医药III-2.02%。

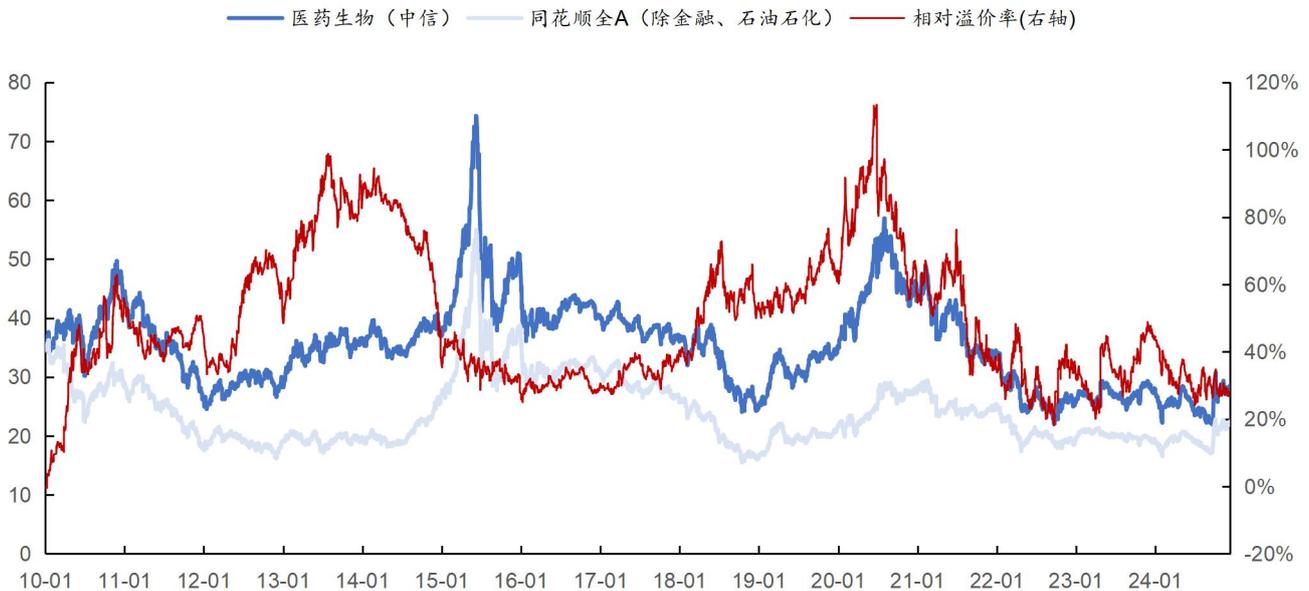
图表 8：本周（2024.12.9-12.13）中信医药子板块涨跌幅情况



数据来源：iFinD，华福证券研究所

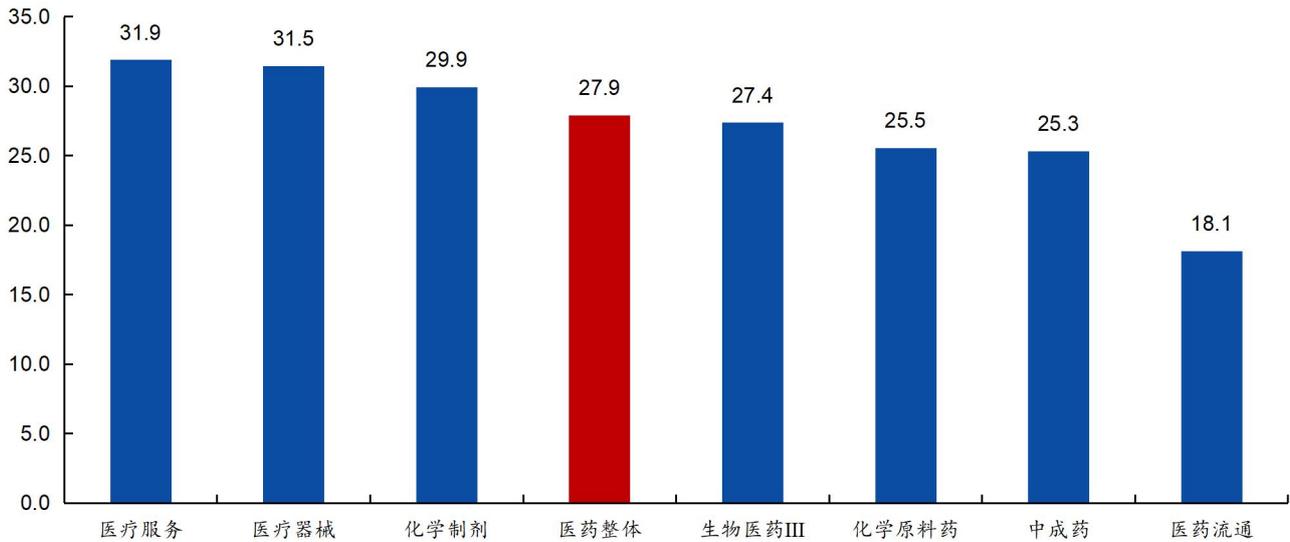
医药行业估值情况： 截至 2024 年 12 月 13 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 27.89，环比下降 0.26。医药行业相对同花顺全 A（除金融、石油石化）的估值溢价率为 26.55%，环比下降 1.25pct。医药相对同花顺全 A（除金融、石油石化）的估值溢价率仍相对历史中枢仍处于较低水平。

图表 9：2010 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 10: 中信医药子板块估值情况 (2024 年 12 月 13 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 12 月 9 日 - 12 月 13 日) 中信医药板块合计成交额为 5222.6 亿元, 占 A 股整体成交额的 5.4%, 医药板块成交额较上个交易周期 (12.2-12.6) 增加 26.8%。2024 年初至今中信医药板块合计成交额为 156088.9 亿元, 占 A 股整体成交额的 6.5%。

图表 11: 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 196 支上涨, 265 支下跌, 12 支持平, 本周涨幅前五的个股为: 开开实业 (+33.75%)、德展健康 (+32.38%)、人民同泰 (+26.46%)、海欣股份 (+22.79%)、第一医药 (+22.03%)。

图表 12: 中信医药板块涨跌幅 Top10 (2024.12.9-2024.12.13)

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	600272.SH	开开实业	29.7	33.75%	1	688068.SH	热景生物	51.6	-10.8%
2	000813.SZ	德展健康	100.0	32.38%	2	688506.SH	百利天恒	801.2	-10.3%
3	600829.SH	人民同泰	54.0	26.46%	3	300363.SZ	博腾股份	96.9	-10.2%
4	600851.SH	海欣股份	65.7	22.79%	4	688351.SH	微电生理	98.3	-9.6%
5	600833.SH	第一医药	36.5	22.03%	5	688293.SH	奥浦迈	47.9	-8.7%
6	300622.SZ	博士眼镜	89.1	14.49%	6	688185.SH	康希诺	112.2	-8.5%
7	603079.SH	圣达生物	30.3	14.27%	7	688062.SH	迈威生物	90.7	-8.3%
8	600530.SH	ST 交昂	30.8	13.43%	8	002644.SZ	佛慈制药	43.0	-8.2%
9	300108.SZ	ST 吉药	14.4	13.09%	9	300142.SZ	沃森生物	216.6	-7.7%
10	002864.SZ	盘龙药业	34.2	12.65%	10	603520.SH	司太立	42.8	-7.5%

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 40 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 14.1 亿元。大宗交易成交前五名为信立泰、可孚医疗、九典制药、爱博医疗、普瑞眼科。

图表 13: 本周大宗交易成交额前十 (2024.12.9-2024.12.13)

证券代码	公司名称	区间成交额 (亿元)	市值 (亿元)
002294.SZ	信立泰	6.00	378.7
301087.SZ	可孚医疗	1.63	81.3
300705.SZ	九典制药	1.07	129.6
688050.SH	爱博医疗	0.96	180.6
301239.SZ	普瑞眼科	0.57	81.2
300760.SZ	迈瑞医疗	0.54	3142.3
301033.SZ	迈普医学	0.37	30.2
301060.SZ	兰卫医学	0.33	43.6
002422.SZ	科伦药业	0.33	507.7
301017.SZ	漱玉平民	0.32	60.3

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

预计下周无医药新股上市。

图表 14: 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	52.2	39.1	378%	-38%
603207.SH	小方制药	2024-08-26	43.1	21.9	167%	-19%
301580.SZ	爱迪特	2024-06-26	45.7	28.6	87%	-29%
2898.HK	盛禾生物-B	2024-05-24	6.3	-5.4	8%	-72%

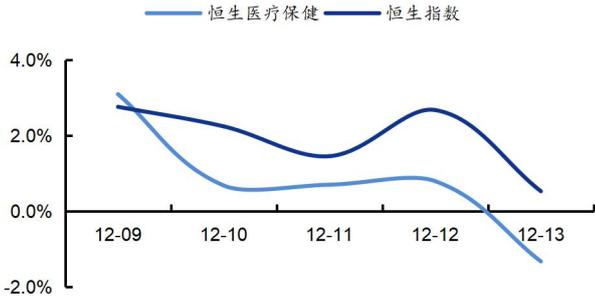


数据来源：iFinD，华福证券研究所

3.3 港股医药本周行情

港股医药行情：本周（2024年12月9日-12月13日）恒生医疗保健指数下跌1.3%，较恒生指数跑输1.9 pct；2024年初至今恒生医疗保健指数下跌17.0%，较恒生指数跑输34.1pct。

图表 15：本周（2024.12.9-12.13）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 16：2024 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12月9日-12月13日）恒生医疗保健的210支个股中，82支上涨，105支下跌，23支持平，本周涨幅前五的个股为：中国再生医学(+46.0%)、科济药业-B(+39.7%)、微创机器人-B(+34.1%)、圣诺医药-B(+31.5%)、百奥赛图-B(+29.8%)。

图表 17：恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.12.9-2024.12.13）

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	8158.HK	中国再生医学	1.29	46.0%	1	8357.HK	REPUBLIC HC	0.42	-18.2%
2	2171.HK	科济药业-B	51.14	39.7%	2	8437.HK	德斯控股	0.20	-16.9%
3	2252.HK	微创机器人-B	103.25	34.1%	3	0911.HK	前海健康	0.42	-15.6%
4	2257.HK	圣诺医药-B	3.45	31.5%	4	1298.HK	云能国际	1.53	-14.3%
5	2315.HK	百奥赛图-B	29.28	29.8%	5	1931.HK	华检医疗	22.84	-14.1%
6	1833.HK	平安好医生	79.43	27.2%	6	0876.HK	佳兆业健康	1.17	-13.8%
7	2216.HK	瑩博医疗-B	2.92	20.0%	7	8143.HK	金威医疗	0.43	-13.5%
8	2279.HK	雍禾医疗	4.81	17.9%	8	6160.HK	百济神州	1,460.01	-12.6%
9	2633.HK	雅各臣科研制药	17.01	16.5%	9	1827.HK	卓珈控股	3.96	-10.8%
10	2616.HK	基石药业-B	31.22	16.4%	10	1548.HK	金斯瑞生物科技	200.09	-10.1%

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