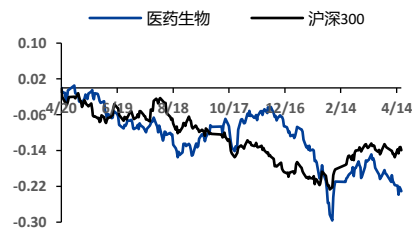


医药生物

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：盛丽华(S0210523020001)
SLH30021@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、Q2 需要大力配置医药，中短期可关注原料药——2024.04.14
- 2、多地出台创新药支持文件，看多创新药为全年主线之一——2024.04.08
- 3、关注业绩表现良好公司——2024.03.31

中药近期为什么涨？后面怎么看？

投资要点：

行情回顾：本周（4.15-4.19）中信医药生物板块指数下跌 1.7%，跑输沪深 300 指数 3.6pct，一级分类中排名第 20 位；2024 年初至今中信医药生物板块指数下跌 15.6%，跑输沪深 300 指数 18.9pct，在中信行业分类中排名第 26 位。本周涨幅前五的个股为国药现代（+22.55%）、国药一致（+14.46%）、神州细胞（+13.48%）、江中药业（+12.52%）、佐力药业（+12.49%）。

中药近期为什么涨？后面怎么看？：1) 年初以来多个中药标的领跑医药板块，部分滞涨中药企业有望迎来拐点。年初至今医药涨幅榜中，前 6 位有 5 只是中药标的（阿胶、济川、羚锐等），优秀公司已受到高度认可，近期年报及一季报捷报频传，但在 23 年新冠放开+医药反腐扰动下，部分公司业绩短期承压，24Q2-3 有望迎来拐点，滞涨的优秀中药公司具备上涨潜力。2) 中药板块受政策支持利润度大、国资多、股息高。中药板块持续受到顶层政策大力支持，利好政策不断，且作为国内自循环行业，免疫国际环境影响，高度安全。同时中药板块国资较多，且在多年沉淀下，不少公司现金相对充沛，股息分红也相对较高。3) 中长期成长性明确。在老龄化大背景下，中药具备健康消费属性，且政策支持及文化认可程度不断提升，叠加中药创新及中药国企改革兑现，行业中长期成长逻辑明确。当前环境建议关注：1) 国企改革标的：太极集团、昆药集团、东阿阿胶、江中药业、华润三九；2) 短期承压的滞涨标的：方盛制药、贵州三力、康缘药业、太极集团、昆药集团、悦康药业；3) 高股息及品牌 OTC 大品种：马应龙、济川药业、羚锐制药、桂林三金、康恩贝；

市场总结及投资思考：本周 A 股和港股医药均跑输大盘。板块上，中药和医药商业表现较好，主要系在新国九条强化现金分红后、退市制度等催化下，国企居多、高股息且部分业绩超预期的中药表现很好。医疗器械和 CXO 则因欧盟调查的外部因素扰动。而上周发酵的原料药板块，除了业绩超预期的个股强势外，其他出现较大回调，说明市场还是很在乎业绩表现。我们认为新国九条下，拥有确定性增长前景的医药板块迟早会得到重视，市场聪明资金正逐步关注底部的医药细分板块及标的，Q2 为战略加仓医药的好时点。考虑到政策上：反腐尾声还有国家将大力鼓励创新药械，行业上：医药增速 24 年将呈前低后高态势，我们认为 24Q2 需要大力布局医药，一季报后医药或为全基贡献超额收益。

中短期配置思路：四条主题（建议关注标的详见正文）：1) 主线-创新药械：符合国家新质生产力方向，预计有持续政策催化且部分公司进入商业化兑现放量阶段。2) 主线-医疗设备：反腐影响接近尾声且股价调整充分，关注 Q2 招标情况，Q3 同比加速，可提前布局；3) 主题-国企改革：新国九条下国企确定性高，国资委对上市公司经营及市值提高要求，如中药业绩好，血制品有整合；4) 主线-原料药：板块底部调整充分，部分产品已涨价，短期业绩不错，行业大的拐点预计下半年更明确，可提前布局。

本周建议关注组合：山东药玻、神州细胞、马应龙、千红制药、兴齐眼药、微芯生物、大参林、百诚医药。

四月建议关注组合：山东药玻、迪瑞医疗、微芯生物、盟科药业、恩华药业、康辰药业、百诚医药、阳光诺和。

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。

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：24Q2 需要战略加仓，行业或将有超额收益	3
1.2	建议关注组合上周表现	4
2	中药专题：滞涨多、拐点明确、安全性高，医药回暖或将始自中药	5
2.1	中药公司领跑医药板块，关注即将迎来拐点的滞涨标的	5
2.2	中药板块受政策支持利润度大、国资多、股息高	6
2.3	老龄化+健康需求升级，中长期成长性明确	7
3	医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.4.15-4.19）	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	13
3.3	港股医药本周行情	13
4	风险提示	14

图表目录

图表 1:	上周建议关注组合收益率	4
图表 2:	年初至今医药板块涨跌幅排名跌幅（截至 2024.4.19）	5
图表 3:	部分中药公司 2023 年报&24Q1 季报归母净利润增速	5
图表 4:	中药板块季度收入情况	6
图表 5:	中药板块季度归母净利润情况	6
图表 6:	部分中药公司流动资产及股息率情况	7
图表 7:	本周中信医药板块与沪深 300 指数行情	8
图表 8:	2024 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情	8
图表 9:	本周中信行业分类指数涨跌幅排名	8
图表 10:	本周中信医药子板块涨跌幅情况	9
图表 11:	2010 年至今医药板块整体估值溢价率	9
图表 12:	中信医药子板块估值情况（2024 年 4 月 19 日，整体 TTM 法，剔除负值）	10
图表 13:	近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%）	10
图表 14:	中信医药板块涨跌幅 Top10（2024.4.15-2024.4.19）	11
图表 15:	沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2024.4.15-2024.4.19）	11
图表 16:	沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2024.4.15-2024.4.19）	12
图表 17:	本周大宗交易成交额前十（2024.4.8-2024.4.12）	12
图表 18:	近半年医药板块新股情况	13
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（2024.4.15-2024.4.19）	14



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：24Q2 需要战略加仓，行业或将有超额收益

行业业绩判断：高基数和反腐影响下，24Q1 后逐季增速恢复；

24 年关键政策：1) 医疗反腐尾声且同比影响 24Q3 消除；2) DRG/DIP 全面推广，医疗机构将更加重视性价比；3) 期待基药调整；4) 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；5) 全链条鼓励创新，国家和各地将陆续落地；

估值及筹码：1) 医药估值持续处于历史估值中下区间，行业间对比有优势；2) 年初至今表现中后区间，我们判断 24Q1 基金大幅减配，与 23Q4 相比筹码结构转好；

中期重点方向及标的

1) 新质生产力-创新：海外映射+产业周期，亦可关注大品种以及仿转创的 Pharma

-创新药：建议关注泰格医药、康方生物、和黄医药、康诺亚、迪哲医药、荣昌生物、微芯生物、盟科药业、百奥泰等

-Pharma 及大品种：建议关注恒瑞医药、新诺威、先声药业、三生制药、科伦药业、信立泰、海思科、兴齐眼药、诺思兰德、信达生物、众生药业和博瑞医药等减肥药

2) 医疗设备：反腐影响尾声+以旧换新各省陆续推进+股价调整充分，提前布局：

-设备：建议关注联影医疗、迈瑞医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、祥生医疗、迈得医疗等；

-耗材：建议关注骨科-三友医疗、大博医疗和春立医疗等；

3) 国企改革：市值管理/考核，现金流好或强加分红；

-央企系：国药系：建议关注国药股份、国药现代、太极集团；华润系：华润三九、东阿阿胶、江中药业、昆药集团和博雅生物；通用系：重药控股；

-地方国企系：建议关注：派林生物、马应龙、山东药玻、新华医疗等；

4) 原料药：行业底部有向上趋势，下半年拐点将更加明确，可提前布局：

-特色原料药：建议关注华海药业、司太立、仙琚制药、同和药业等；

-肝素：建议关注千红制药、东诚药业和健友股份等

-GLP-1：建议关注诺泰生物、圣诺生物和翰宇药业等



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 0.3 个点，跑输大盘指数 3.9 个点。

上周月度重点组合：算术平均后跑输医药指数 0.2 个点，跑输大盘指数 3.7 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	600529.SH	山东药玻	31.66	210.1	1.3
	600521.SH	华海药业	15.20	225.3	2.4
	603520.SH	司太立	10.89	37.3	-10.5
	002332.SZ	仙琚制药	10.55	104.4	3.2
	002550.SZ	千红制药	4.67	59.8	-2.5
	603235.SH	天新药业	23.87	104.5	0.0
	300573.SZ	兴齐眼药	212.50	264.8	-5.1
	300601.SZ	康泰生物	19.94	222.7	-4.9
算数平均涨跌幅					-2.0
月度组合	600529.SH	山东药玻	31.66	210.1	1.3
	300396.SZ	迪瑞医疗	24.85	68.2	10.5
	688321.SH	微芯生物	20.64	84.9	-0.7
	688373.SH	盟科药业	4.36	28.6	-17.7
	002262.SZ	恩华药业	23.28	234.6	3.2
	603590.SH	康辰药业	28.63	45.8	-2.1
	301096.SZ	百诚医药	73.11	79.6	-1.9
	688621.SH	阳光诺和	57.45	64.3	-7.4
算数平均涨跌幅					-1.9
生物医药（中信）					-1.7
周度组合相对医药指数收益率					-0.3
月度组合相对医药指数收益率					-0.2
沪深 300					1.9
周度组合相对大盘收益率					-3.9
月度组合相对大盘收益率					-3.7

数据来源：iFinD，华福证券研究所

2 中药专题：近期为啥涨？后面怎么看？

2.1 中药公司领跑医药板块，关注即将迎来拐点的滞涨标的

多家中药公司年初以来表现优异，领跑医药板块，板块认可度明确。2024 年初以来，截至 4 月 19 日，医药板块涨幅排名前 6 的公司，5 家为中药，东阿阿胶、济川药业、羚锐制药分别以 41%/40%/37% 的涨幅位列医药涨幅榜前三，中药板块优秀公司的认可度已得到明确验证。

图表2：年初至今医药板块涨跌幅排名跌幅（截至 2024.4.19）

排名	证券名称	年初至今涨幅 (%)	所属申万行业	排名	证券名称	年初至今涨幅 (%)	所属申万行业
1	东阿阿胶	40.9%	中药III	11	硕世生物	21.8%	体外诊断
2	济川药业	39.9%	中药III	12	国药一致	21.5%	医药流通
3	羚锐制药	37.2%	中药III	13	华特达因	21.5%	化学制剂
4	英诺特	36.5%	体外诊断	14	特宝生物	19.7%	其他生物制品
5	佐力药业	36.0%	中药III	15	华润三九	19.1%	中药III
6	江中药业	33.9%	中药III	16	惠泰医疗	17.0%	医疗耗材
7	江苏吴中	33.1%	化学制剂	17	兴齐眼药	16.6%	化学制剂
8	国药股份	25.0%	医药流通	18	云南白药	15.4%	中药III
9	山东药玻	23.7%	医疗耗材	19	艾迪药业	14.5%	其他生物制品
10	九州通	21.8%	医药流通	20	柳药集团	14.2%	医药流通

数据来源：iFinD，华福证券研究所

中药业绩期捷报频传，基数压力下出现一定分化。截止 4 月 19 日已公告业绩的公司来看，中药板块诸多公司 24Q1 业绩表现亮眼，如东阿阿胶预计 Q1 增长 45-55%，济川药业 25%，佐力药业 46%，同时在 23 年新冠放开叠加医药反腐的特殊背景下，也有部分公司出现短期承压。

图表3：部分中药公司 2023 年报&24Q1 季报归母净利润增速

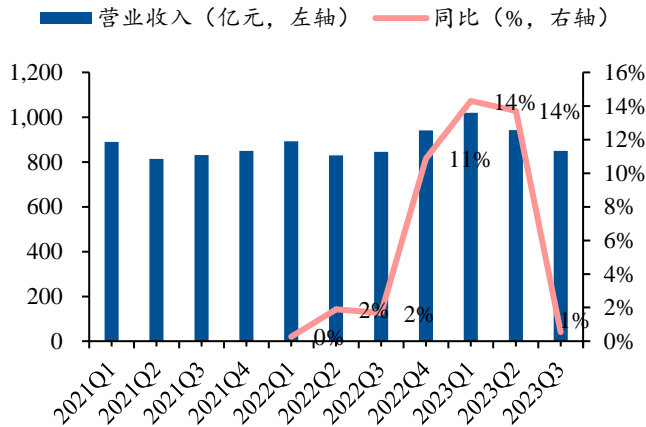
证券代码	证券名称	2023 利润增速	2024Q1 利润增速	证券代码	证券名称	2023 利润增速	2024Q1 利润增速
600436.SH	片仔癀	13.1%	26.6%	600129.SH	太极集团	132.0%	
000538.SZ	云南白药	36.4%		600750.SH	江中药业	18.4%	
000999.SZ	华润三九	16.5%	18.5%	600422.SH	昆药集团	16.0%	-9.4%
600085.SH	同仁堂	16.9%		600572.SH	康恩贝	65.2%	
600332.SH	白云山	2.2%		600993.SH	马应龙	-7.4%	5.4%
000423.SZ	东阿阿胶	47.5%	45%-55%	600557.SH	康缘药业	23.5%	4.7%
600566.SH	济川药业	30.0%	24.9%	300181.SZ	佐力药业	40.3%	46.1%
600535.SH	天士力	505.3%		603998.SH	方盛制药	-34.6%	10.0%
600329.SH	达仁堂	14.5%		002644.SZ	佛慈制药	-38.2%	-23.1%

数据来源：iFinD，华福证券研究所

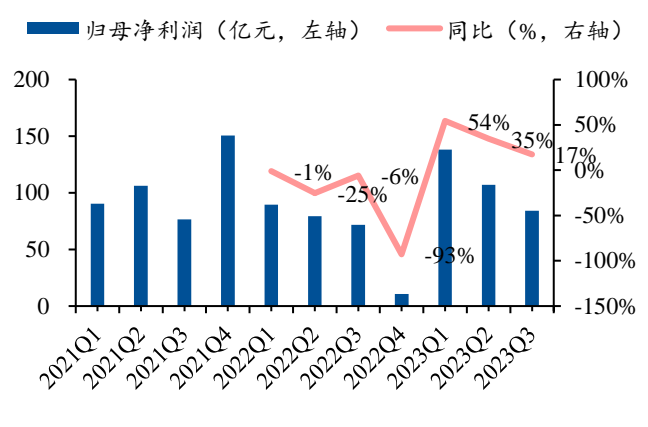
部分滞涨中药公司有望在 2024Q2-3 迎来拐点。从 2023Q1-3 中药板块的表现来



看，在 23Q1-3 环比下滑显著，我们预计这可能是由于 23Q1 疫情放开带来的增长需求与 23Q3 医药反腐的开展有关，24 年进入消化以上短期扰动因素后，部分公司的业绩有望在 2024Q2-3 迎来拐点。

图表4：中药板块季度收入情况


来源：iFinD，华福证券研究所

图表5：中药板块季度归母净利润情况


来源：iFinD，华福证券研究所

2.2 中药板块受政策支持利润度大、国资多、股息高

中药板块切合当下环境，安全性高。中药板块持续受到政策支持，作为发展多年的老牌板块，国资相对较多，且不少中药公司积累了相当的资金量，分红比例较高，在当前国内环境下，中药公司整体安全性高，更为稳健。

- **政策支持持续，免疫国际环境影响：**中药板块深受顶层政策青睐，从《关于促进中医药传承创新发展的意见》到《“十四五”中医药发展规划》，再到各类配套政策全方面落地，支持力度大；同时，中药作为全产业链及需求基本在国内自循环的行业，免疫国际环境的各类影响；
- **国资多：**老牌中药企业国资占比高，中药板块市值排名前 6 的公司均为国资控股，市值排名前 20 的中药公司中，国资控股占 12 家，在当前国企改革的大背景下，中药国企公司有望实现改革升级，兑现到经营业绩上；
- **现金足、股息高：**医药行业由于很多板块的创新投入与扩张需要，股息率相对较低，而中药板块经营稳健，经过多年沉淀现金相对充足，有着不少股息率相对较高的公司。


图表6：部分中药公司流动资产及股息率情况

证券名称	公司类型	总市值 (亿元)	流动资产 (亿元)	股息率
片仔癀	地市国资控股	1364	151	1.0%
云南白药	省属国资控股	1019	363	3.7%
华润三九	央企国资控股	585	225	2.5%
同仁堂	省属国资控股	579	234	1.2%
白云山	地市国资控股	484	560	2.4%
东阿阿胶	央企国资控股	447	105	2.6%
济川药业	民营企业	405	142	3.0%
天士力	民营企业	229	87	2.2%
达仁堂	省属国资控股	189	66	3.9%
太极集团	央企国资控股	183	76	0.9%
吉林敖东	民营企业	183	57	4.1%
江中药业	央企国资控股	176	24	4.7%
昆药集团	央企国资控股	162	70	0.9%
康恩贝	省属国资控股	130	58	4.0%

数据来源：iFinD，华福证券研究所

2.3 老龄化+健康需求升级，中长期成长性明确

中药中长期成长性明确。1) 老龄化环境下，中药在慢性病等方面有独特的治疗优势，政策支持与民众认同度提升下，应用场景有望持续扩张；2) OTC 品牌中药具备健康+消费属性，多年来已经孕育出阿胶、片仔癀等头部单品，未来有望孕育出更多大单品；3) 政策引导下，中药创新药的合理应用将在临床上有更多建树；4) 国企改革下，国有资产核心品种潜力有望得到充分挖金，经营效率亦有望持续提升。

医药板块年初至今表现较弱，跑输沪深 300 指数 18.9pct，中药板块受政策支持明确，契合当下大环境，且多家公司业绩、股价表现亮眼，领跑医药板块，部分滞涨的优秀公司具备上涨潜力，有望开启医药板块回暖的大趋势。**当前环境建议关注：**

- 1) **国企改革标的：太极集团、昆药集团、东阿阿胶、江中药业、华润三九、云南白药、白云山、达仁堂；**
- 2) **短期承压的滞涨标的：方盛制药、贵州三力、康缘药业、太极集团、昆药集团、悦康药业；**
- 3) **高股息及品牌 OTC 大品种：马应龙、济川药业、羚锐制药、桂林三金、康恩贝。**

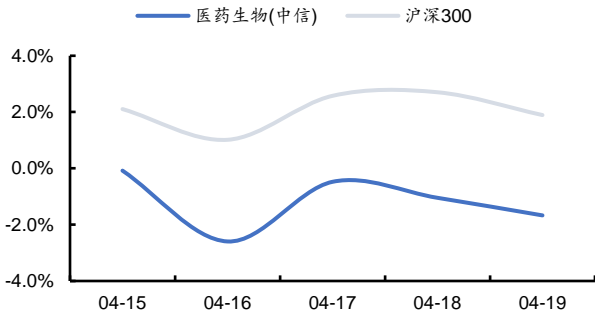


3 医药板块周行情回顾及热点跟踪 (2024.4.15-4.19)

3.1 A股医药板块本周行情

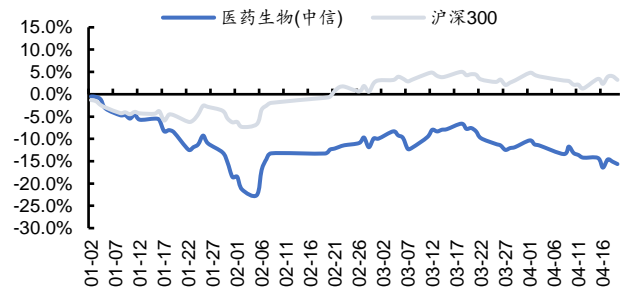
医药板块表现: 本周(2024年4月15日-4月19日)中信医药指数下跌1.7%, 跑输沪深300指数3.6pct, 在中信一级行业分类中排名第20位; 2024年初至今中信医药生物板块指数下跌15.6%, 跑输沪深300指数18.9pct。

图表7: 本周中信医药板块与沪深300指数行情



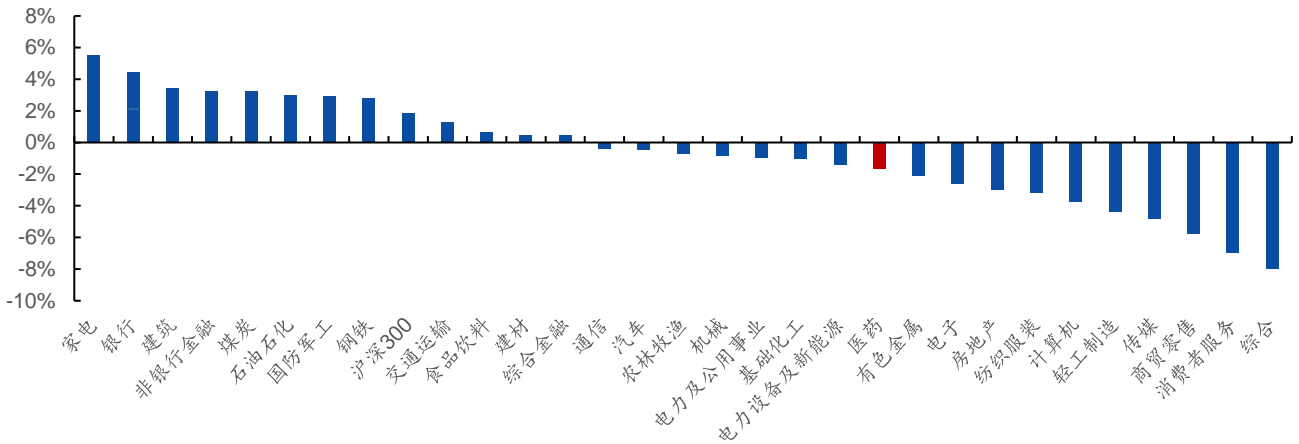
数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表8: 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9: 本周中信行业分类指数涨跌幅排名

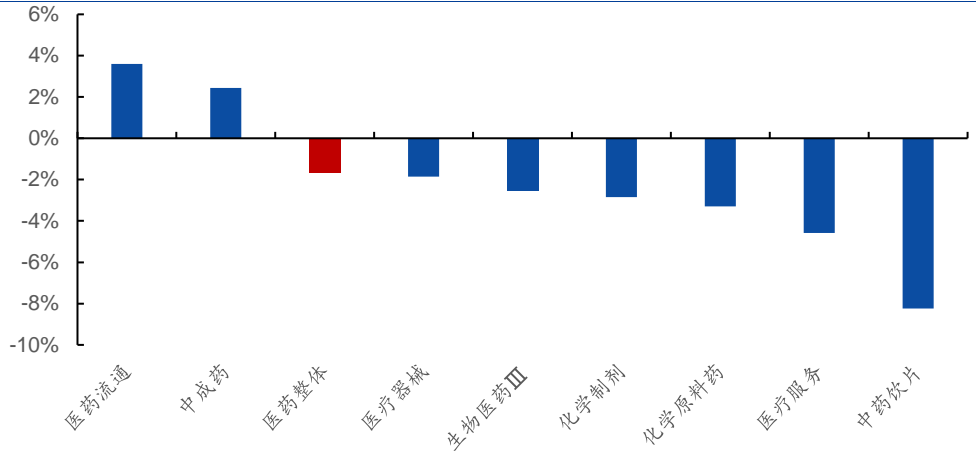


数据来源: iFinD, 华福证券研究所

医药子板块(中信)表现: 化学原料药-3.29%、中成药+2.44%、医药流通+3.60%、化学制剂-2.85%、医药整体-1.67%、生物医药III-2.54%、中药饮片-8.24%、医疗器械-1.86%、医疗服务-4.59%。



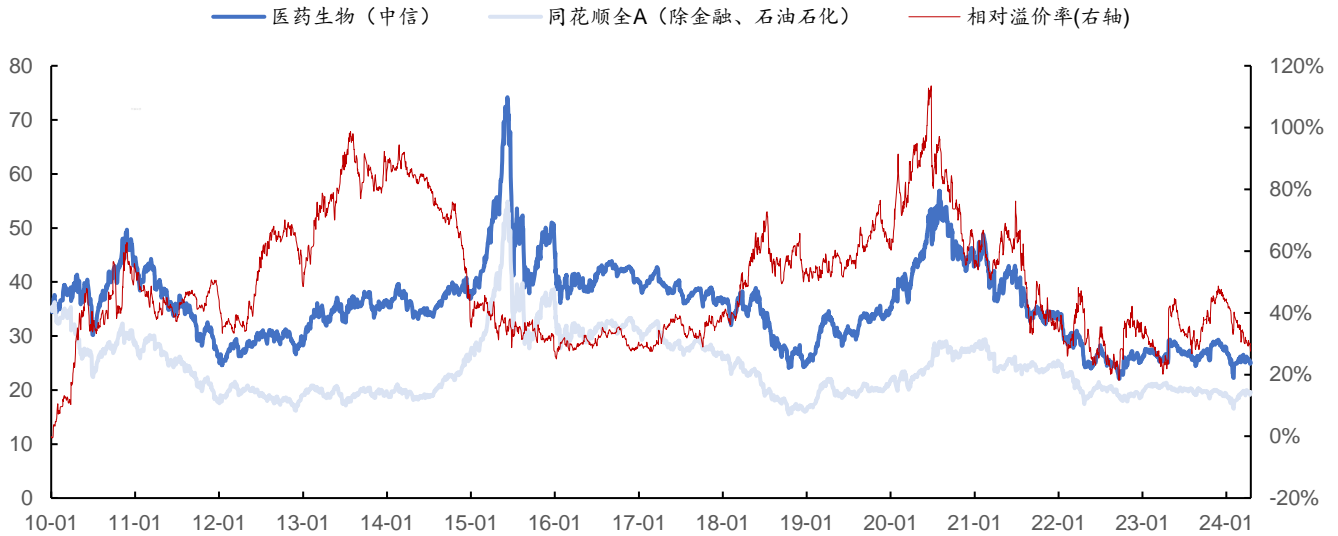
图表10：本周中信医药子板块涨跌幅情况



数据来源：iFinD，华福证券研究所

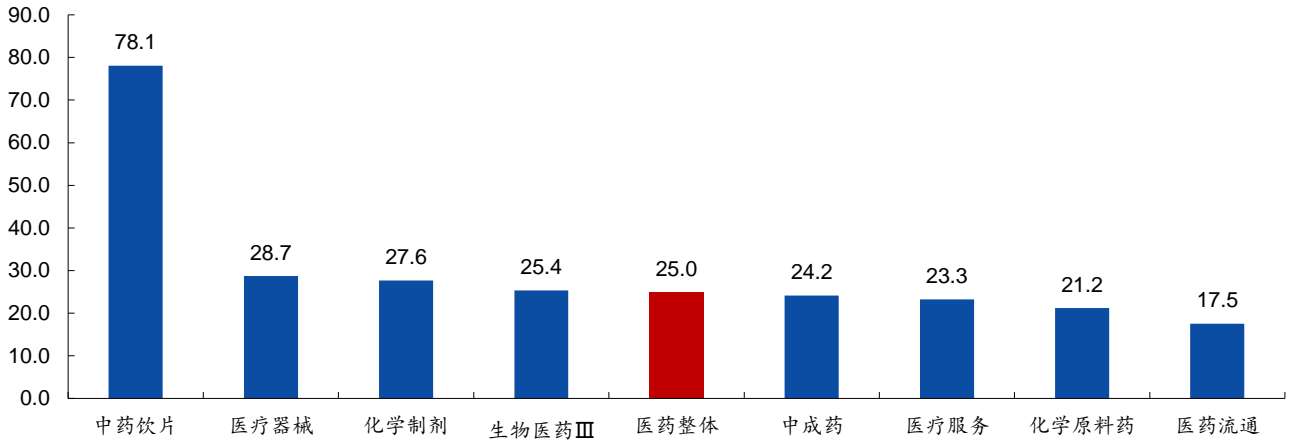
医药行业估值情况：截至 2024 年 4 月 19 日，医药板块整体估值（历史 TTM，整体法，剔除负值）为 24.95，环比下降 0.39。医药行业相对同花顺全 A（除金融、石油石化）的估值溢价率为 27.60%，环比下降 2.69pct。医药相对同花顺全 A（除金融、石油石化）的估值溢价率仍处于历史中枢的较低水平。

图表11：2010 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

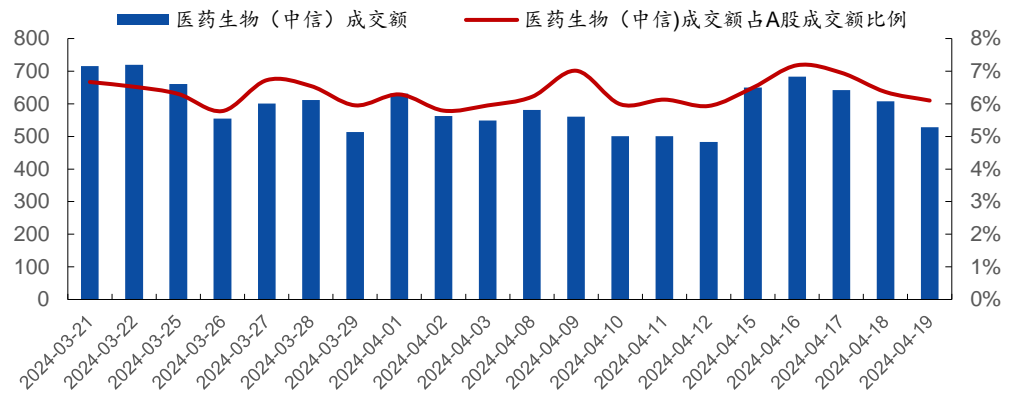
图表12: 中信医药子板块估值情况 (2024年4月19日, 整体 TTM 法, 剔除负值)



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4月15日-4月19日) 中信医药板块合计成交额为 3110.9 亿元, 占 A 股整体成交额的 6.6%, 医药板块成交额较上个交易周期 (4.8-4.12) 上升 18.4%。2024 年初至今中信医药板块合计成交额为 44852.0 亿元, 占 A 股整体成交额的 7.0%。

图表13: 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 99 支上涨, 373 支下跌, 1 支持平, 本周涨幅前五的个股为国药现代 (+22.55%)、国药一致 (+14.46%)、神州细胞 (+13.48%)、江中药业 (+12.52%)、佐力药业 (+12.49%)。


图表14：中信医药板块涨跌幅 Top10 (2024.4.15-2024.4.19)

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	600420.SH	国药现代	140.7	22.55%	1	300108.SZ	ST吉药	10.3	-24.4%
2	000028.SZ	国药一致	180.5	14.46%	2	002433.SZ	*ST太安	5.3	-22.5%
3	688520.SH	神州细胞	193.4	13.48%	3	300254.SZ	仟源医药	19.6	-22.4%
4	600750.SH	江中药业	175.9	12.52%	4	000953.SZ	河化股份	10.8	-21.3%
5	300181.SZ	佐力药业	101.7	12.49%	5	603139.SZ	康惠制药	12.8	-20.2%
6	002900.SZ	哈三联	35.0	12.40%	6	300391.SZ	长药控股	13.4	-17.8%
7	000538.SZ	云南白药	1019.0	12.08%	7	688373.SZ	盟科药业	28.6	-17.7%
8	300396.SZ	迪瑞医疗	68.2	10.54%	8	600530.SZ	ST交昂	14.6	-17.5%
9	600332.SH	白云山	484.0	10.24%	9	600594.SZ	益佰制药	30.8	-17.4%
10	301033.SZ	迈普医学	22.3	10.24%	10	301234.SZ	五洲医疗	14.9	-16.1%

数据来源：iFinD，华福证券研究所

本周个股沪港通增减持情况：本周中信医药沪（深）股通资金合计净买入 12.7 亿元。从沪（深）股通买入金额情况来看，排名前五云南白药、爱尔眼科、泰格医药、惠泰医疗、联影医疗。减持前五分别为迈瑞医疗、药明康德、长春高新、新产业、华特达因。

图表15：沪（深）股通本周持仓金额增持前十 (2024.4.15-2024.4.19)

证券代码	公司名称	总市值(亿元)	沪（深）股通持股占比		沪（深）股通持股占流通A股比例		沪深港通区间净买入额(亿元)
			期末	变动	期末	变动	
000538.SZ	云南白药	1019.0	4.16%	0.53%	4.19%	0.54%	5.8
300015.SZ	爱尔眼科	1132.5	3.74%	0.06%	4.42%	0.07%	1.4
300347.SZ	泰格医药	404.5	4.15%	0.29%	5.39%	0.38%	1.3
688617.SH	惠泰医疗	304.0	3.51%	0.34%	3.51%	0.33%	1.3
688271.SH	联影医疗	1000.1	2.20%	0.09%	2.21%	0.09%	0.8



600085.SH	同仁堂	578.8	2.17%	0.09%	2.17%	0.09%	0.7
				%			
688166.SH	博瑞医药	108.4	1.82%	0.18%	1.83%	0.18%	0.7
				%			
603939.SH	益丰药房	431.3	18.96%	0.09%	18.97%	0.09%	0.7
				%			
300896.SZ	爱美客	604.7	2.52%	0.06%	3.65%	0.08%	0.7
				%			
000766.SZ	通化金马	162.6	0.95%	0.05%	0.96%	0.05%	0.6
				%			

数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表16：沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2024.4.15-2024.4.19）

证券代码	公司名称	总市值(亿元)	沪（深）股通持股占比		沪（深）股通持股占流通A股比例		沪深港股通区间净买入额（亿元）
			期末	变动	期末	变动	
300760.SZ	迈瑞医疗	3290.4	11.05%	-0.07%	11.05%	-0.08%	-4.1
603259.SH	药明康德	1190.2	4.87%	-0.27%	4.88%	-0.27%	-2.0
000661.SZ	长春高新	476.9	2.29%	-0.39%	2.31%	-0.40%	-1.8
300832.SZ	新产业	508.2	3.06%	-0.14%	3.44%	-0.17%	-0.7
000915.SZ	华特达因	82.4	6.11%	-0.67%	6.12%	-0.67%	-0.6
002252.SZ	上海莱士	465.8	2.64%	-0.17%	2.65%	-0.17%	-0.6
688578.SH	艾力斯	207.7	3.30%	-0.24%	3.31%	-0.23%	-0.5
600867.SH	通化东宝	200.0	2.30%	-0.28%	2.30%	-0.29%	-0.5
300199.SZ	翰宇药业	99.7	0.35%	-0.66%	0.47%	-0.87%	-0.5
300685.SZ	艾德生物	84.1	12.88%	-0.49%	13.05%	-0.50%	-0.5

数据来源：iFinD，华福证券研究所

本周医药生物行业中共有 18 家公司发生大宗交易，成交总金额为 5.3 亿元。大宗交易成交前五名为影联医疗、罗欣药业、海翔药业、爱尔眼科、海创药业。

图表17：本周大宗交易成交额前十（2024.4.8-2024.4.12）

证券代码	公司名称	区间成交额（亿元）	市值（亿元）
688271.SH	联影医疗	3.07	1000.1
002793.SZ	罗欣药业	0.66	43.9
002099.SZ	海翔药业	0.48	89.2
300015.SZ	爱尔眼科	0.19	1132.5
688302.SH	海创药业	0.16	24.6
688278.SH	特宝生物	0.16	254.9
300181.SZ	佐力药业	0.10	101.7
300573.SZ	兴齐眼药	0.10	264.8
688575.SH	亚辉龙	0.09	119.4



301246.SZ	宏源药业	0.07	58.7
-----------	------	------	------

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

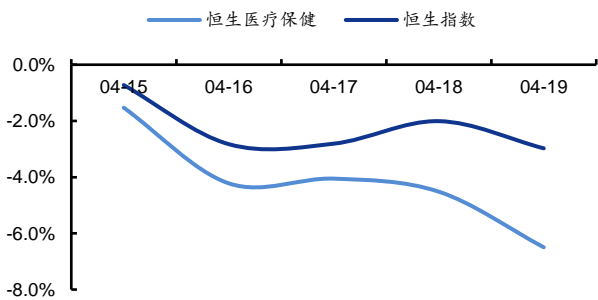
证券代码	公司	上市日期	最新市值 (亿元)	最新PE (TTM)	上市首日涨跌幅	上市至今涨跌幅
2509.HK	荃信生物-B	2024-03-20	50.6	-9.1	24%	-7%
2453.HK	美中嘉和	2024-01-09	194.8	-47.6	-22%	145%
2511.HK	君圣泰医药-B	2023-12-22	25.6	-2.5	8%	-60%
2268.HK	药明合联	2023-11-17	207.9	66.9	36%	-38%

数据来源：iFinD，华福证券研究所

3.3 港股医药本周行情

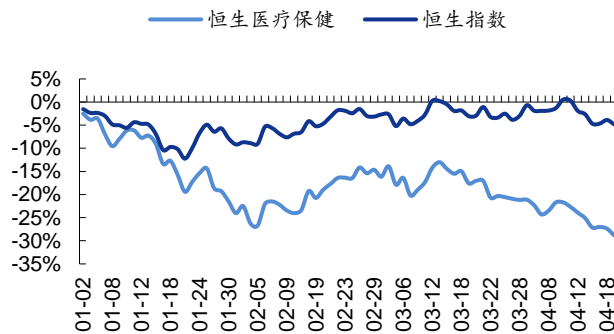
港股医药行情：本周(2024年4月15日-4月19日)恒生医疗保健指数下降6.5%，较恒生指数跑输3.5pct；**2024年初至今**恒生医疗保健指数下跌28.9%，较恒生指数跑输24.0pct。

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
注：4月1日、4月4日港股休市

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4月15日-4月19日)恒生医疗保健的210支个股中，40支上涨，143支下跌，27支持平，本周涨幅前五的个股为：中国智能健康、创胜集团-B、乐普生物-B、百奥赛图-B、泰天元医疗。


图表21: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.4.15-2024.4.19)

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	0348.HK	中国智能健康	0.36	26.8%	1	8622.HK	华康生物医学	0.40	-25.2%
2	6628.HK	创胜集团-B	6.65	20.9%	2	8143.HK	金威医疗	1.18	-22.0%
3	2157.HK	乐普生物-B	64.88	12.5%	3	2171.HK	科济药业-B	23.50	-21.3%
4	2315.HK	百奥赛图-B	26.81	12.1%	4	1830.HK	完美医疗	27.23	-21.1%
5	0557.HK	天元医疗	3.15	11.5%	5	2297.HK	润迈德-B	1.82	-20.0%
6	2137.HK	腾盛博药-B	6.88	7.2%	6	9969.HK	诺诚健华-B	75.44	-18.8%
7	0455.HK	天大药业	5.07	5.3%	7	3839.HK	正大企业国际	1.44	-18.5%
8	0874.HK	白云山	484.01	5.2%	8	1548.HK	金斯瑞生物科技	201.15	-18.2%
9	1061.HK	亿胜生物科技	11.89	5.0%	9	1952.HK	云顶新耀-B	63.37	-17.6%
10	3681.HK	中国抗体-B	18.72	4.4%	10	2162.HK	康诺亚-B	69.65	-15.5%

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