

医药生物

2024年09月17日

医疗器械板块 2024H1 收入利润承压，耗材表现较佳

——行业周报

投资评级：看好（维持）

余汝意（分析师）

司乐致（分析师）

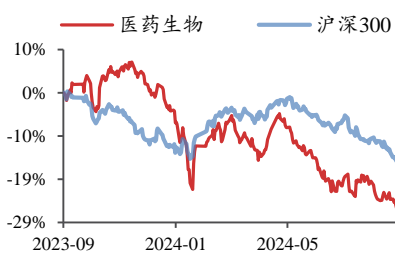
yuruyi@kysec.cn

silezhi@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

证书编号：S0790523110003

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《中药及商业板块整体略显承压，部分个股表现亮眼——行业周报》-2024.9.8

《原料药公司业绩较快增长，景气度有望持续提升——行业周报》-2024.9.1

《多数制药公司业绩稳健，迎接制药商业化新周期——行业周报》-2024.8.25

● 医疗器械板块 2024H1 收入利润承压，耗材表现较佳

医疗器械板块 2024 上半年业绩整体略显承压，但仍有部分个股表现较突出，通过降本增效、调整产品结构、区域结构等方式迎合市场要求，交出超市场预期的业绩答卷。

（1）医疗设备：2024 上半年医疗设备板块营收 569.5 亿，同比下降 1.3%，归母净利润 119.4 亿元，同比降低 8.2%，毛利率 52.6%，净利率 21.1%，医疗设备板块持续受益于新基建、海外营收提速、国产替代政策，但随着国内医疗采购合规化的深化及贴息政策处较前期阶段，采购节奏略受影响，但随高端产品结构逐步优化，盈利能力有望持续增强，叠加贴息政策等医疗设备赛道业绩成长确定性仍较强。

（2）医疗耗材：2024 上半年医疗耗材板块营收 423.0 亿，同比增加 7.0%，归母净利润 60.9 亿元，同比增加 12.2%，毛利率 42.0%，净利率 14.5%，医疗耗材 2024 年上半年表现较佳，收入和利润皆增长。**高值耗材：**2024 上半年整体表现稳健，耗材集采政策合理化、全面化、差异化执行有望进一步缓解医保控费压力，疫后诊疗恢复+集采放量+渗透率提升+国产替代将四轮驱动高耗全年收入恢复性增长，有创新性、竞争格局佳的赛道玩家投资价值凸显，同时投资者对国内市场集采态度一扫悲观，但出海依旧道阻且长；**低值耗材：**2024 上半年实现了恢复性增长，其中凭借性价比和供应链优势出海的企业已结束海外客户去库存周期的影响，订单节奏持续好转，此外，由于新冠需求脉冲式上升导致国内部分相关低耗产能快速扩张，但随着国内诊疗的强劲需求和出海恢复，产能走上爬坡周期，国内企业正通过品类扩增+客户拓展+产品升级力挽狂澜，低耗板块 2024 年下半年成长性依旧可期。

（3）体外诊断：2024 上半年体外诊断板块营收 219.3 亿，同比下降 6.0%，归母净利润 42.6 亿元，同比下降 17.9%，毛利率 62.3%，净利率 19.6%。新冠高基数已出清，常规业务实力浮出水面，但受国内医疗合规化和 DRG 控费等影响相关收入受到压制，业务出海仍为经营重点。

● 推荐标的

推荐标的：制药及生物制品：泽璟制药、和黄医药、科伦博泰生物-B、恒瑞医药、人福医药、九典制药、恩华药业、康诺亚、智翔金泰、三生国健、艾迪药业、京新药业、健康元、丽珠集团、东诚药业；**中药：**悦康药业、方盛制药、羚锐制药、佐力药业、济川药业、昆药集团；**医疗器械：**奥泰生物、可孚医疗、迈瑞医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、戴维医疗、海尔生物、振德医疗、安杰思、三诺生物；**原料药：**华海药业、奥锐特、普洛药业、博瑞医药；**CXO：**诺泰生物、圣诺生物、药明合联、泰格医药；**科研服务：**皓元医药、毕得医药、昊帆生物、百普赛斯、奥浦迈、药康生物；**医疗服务：**海吉亚医疗、美年健康；**零售药店：**益丰药房、健之佳；**疫苗：**康泰生物。

● **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、2024H1 医疗器械整体略显承压，部分个股表现较佳.....	3
2、9 月第 2 周医药生物下跌 2.55%，线下药店跌幅最大.....	9
2.1、板块行情：医药生物下跌 2.55%，跑输沪深 300 指数 0.32pct.....	9
2.2、子板块行情：医疗研发外包板块涨幅最大，线下药店跌幅最大.....	10
3、风险提示.....	11

图表目录

图 1：9 月医药生物指数下跌 4.55%（单位：%）.....	9
图 2：9 月第 2 周医药生物下跌 2.55%（单位：%）.....	9
图 3：线下药店板块涨幅最大，线下药店跌幅最大.....	10
表 1：2024H1 医疗器械板块收入基本持平，利润微降.....	3
表 2：医疗设备公司公告 2024 上半年业绩，2024 上半年业绩承压.....	4
表 3：医疗耗材公司公告 2024 上半年业绩，收入利润表现出一定韧性.....	5
表 4：体外诊断公司公告 2024 上半年业绩，2024 上半年板块营收增长承压.....	7
表 5：9 月以来医疗研发外包板块涨幅领先.....	10
表 6：本周子板块中个股涨跌幅（%）前 5.....	11

1、2024H1 医疗器械整体略显承压，部分个股表现较佳

截至 2024 年 9 月 1 日，医疗器械板块公司公告了 2024 上半年业绩，各赛道业绩整体略显承压，但仍有部分个股表现较突出，通过降本增效、调整产品结构等方式迎合市场要求，交出超市场预期的业绩答卷。

(1) 医疗设备：2024 上半年医疗设备板块营收 569.5 亿，同比下降 1.3%，归母净利润 119.4 亿元，同比降低 8.2%，毛利率 52.6%，净利率 21.1%，医疗设备板块持续受益于新基建、海外营收提速、国产替代政策，但随着国内医疗采购合规化的深化及贴息政策处较前期阶段，采购节奏略受影响，但随高端产品结构逐步优化盈利能力持续增强，叠加贴息政策等医疗设备赛道业绩成长确定性仍较强。

(2) 医疗耗材：2024 上半年医疗耗材板块营收 423.0 亿，同比增加 7.0%，归母净利润 60.9 亿元，同比增加 12.2%，毛利率 42.0%，净利率 14.5%，医疗耗材 2024 年上半年表现较佳，收入和利润皆增长。**高值耗材：**2024 上半年整体表现稳健，耗材集采政策合理化、全面化、差异化执行有望进一步缓解医保控费压力，疫后诊疗恢复+集采放量+渗透率提升+国产替代将四轮驱动高耗全年收入恢复性增长，有创新性、竞争格局佳的赛道玩家投资价值凸显，同时投资者对国内市场集采态度一扫悲观，但出海依旧道阻且长；**低值耗材：**2024 上半年实现了恢复性增长，其中凭借性价比和供应链优势出海的企业已结束海外客户去库存周期的影响，订单节奏持续好转，此外，由于新冠需求脉冲式上升导致国内部分相关低耗产能快速扩张，但随着国内诊疗的需求强劲和出海恢复，产能走上爬坡周期，国内企业正通过品类扩增+客户拓展+产品升级力挽狂澜，低耗板块 2024 年下半年成长性依旧可期。

(3) 体外诊断：2024 上半年体外诊断板块营收 219.3 亿，同比下降 6.0%，归母净利润 42.6 亿元，同比下降 17.9%，毛利率 62.3%，净利率 19.6%。新冠高基数已出清，常规业务实力浮出水面，但受国内医疗合规化和 DRG 控费等影响相关收入受到压制，业务出海仍为经营重点。

表1：2024H1 医疗器械板块收入基本持平，利润微降

	医疗器械	医疗设备	医疗耗材	体外诊断
营收 2024H1	1211.8	569.5	423.0	219.3
yoy	0.5%	-1.3%	7.0%	-6.0%
归母 2024H1	222.9	119.4	60.9	42.6
yoy	-5.7%	-8.2%	12.2%	-17.9%
扣非归母 2024H1	205.2	111.2	54.7	39.3
yoy	-0.9%	-8.4%	17.7%	0.4%
毛利率	50.7%	52.6%	42.0%	62.3%
净利率	18.5%	21.1%	14.5%	19.6%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：医疗设备公司公告 2024 上半年业绩，2024 上半年业绩承压

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)	营业总收入 (同比增长率)	归母净利润 (亿元)	归母净利润 (同比增长率)	扣非归母净利润 (同比增长率)	业绩变动原因
002223.SZ	鱼跃医疗	43.0761	-13.50%	11.2020	-25.02%	-23.19%	销售业绩下降且 2023 年同期社会公共需求波动，基数较高
300298.SZ	三诺生物	21.3304	6.26%	1.9749	12.61%	-10.38%	公司血糖监测产品为核心的慢病检测业务的稳定增长，培育 CGM 第二曲线快速增长
300633.SZ	开立医疗	10.1269	-2.94%	1.7057	-37.53%	-43.27%	(1) 终端医院采购减少，超声、内镜等的招标量较 2023 年下滑明显 (2) 公司在研发和销售团队公司在仍保持较高投入强度。
300760.SZ	迈瑞医疗	205.3060	11.12%	75.6074	17.37%	16.39%	公司业务布局广阔，不断扩大全院级数智化整体解决方案优势，加速突破的海外高端客户群，并且在研发、生产、营销等竞争优势凸显
301363.SZ	美好医疗	7.0645	-6.33%	1.6918	-29.78%	-27.33%	家用呼吸机组件营收 yoy -11.89%，消费电子组件和人工耳蜗稳健增长
301367.SZ	怡和嘉业	3.8217	-48.79%	0.9238	-62.08%	-69.08%	北美市场订单减少，家用呼吸诊疗产品营收 yoy -60.07%
600587.SH	新华医疗	51.8655	2.24%	4.8426	5.57%	15.11%	营业收入增长系医疗商贸产品收入稳步增长，依托公司营销宣传、配送渠道和售后服务体系，与国外公司开展战略合作
688139.SH	海尔生物	12.2328	-3.71%	2.3434	-15.84%	-7.52%	(1) 营业收入下降主要系低温存储行业疲软和用户订单延迟，以及 2023 年同期高基数。(2) 利润下降主要系营收下降、参股公司股权处置导致投资受益垫高、会计准则变更毛利率下降
688212.SH	澳华内镜	3.5352	22.29%	0.0566	-85.13%	-104.55%	营业收入增长主要系公司加大产品推广，以临床需求为导向更新升级公司产品，不断拓宽对各等级医院的覆盖度，产品影响力不断提高
688271.SH	联影医疗	53.3349	1.18%	9.5021	1.33%	1.39%	(1) 营业收入增长系得市场拓展、核心产品销售占比提升、新产品商业化加速落地、成熟产品全球市场份额扩大、服务收入占比提升 (2) 利润提升系公司加强成本控制，完善管理架构，提升经营效率。
688301.SH	奕瑞科技	10.2615	7.20%	3.0744	-5.30%	-3.05%	(1) 公司推进 X 线综合解决方

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)	营业总收入 (同比增长率)	归母净利润 (亿元)	归母净利润 (同比增长率)	扣非归母净利润 (同比增长率)	业绩变动原因
688677.SH	海泰新光	2.2042	-17.70%	0.7055	-21.02%	-24.55%	案，紧跟市场趋势，拓展市场份额，优化供应链管理，精细化管理以降本增效（2）利润下降系股权激励计划的股份支付费用 （1）营业收入下降主要系 2023 年 H1 美国大客户为新系统的发布持续集中备货，同期基数高；客户库存较高，放缓了从公司进货的节奏（2）利润下降主要系营收规模下降以及销售、管理、研发费用增加。公司持续研发、开拓国内市场、完善营销网络、加快国外建厂

资料来源：Wind、各公司公告、开源证券研究所

表3：医疗耗材公司公告 2024 上半年业绩，收入利润表现出一定韧性

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)	营业总收入(同 比增长率)	归母净利润 (亿元)	归母净利润(同 比增长率)	扣非归母净利润 (同比增长率)	业绩变动原因
300003.SZ	乐普医疗	33.84	-21.33%	6.97	-27.48%	-28.48%	医疗器械板块体外诊断业务 yoy - 57.15%，主要系疫情相关产品高基数以及部分产品竞争加剧价格回落，人员配置过多。健康管理业务 yoy-29.17%，主要系国内外生命体征监测的产品需求回落 （1）营业收入增长主要系灌流器、吸附器产品收入快速增长（2）利润增长主要系公司注重增效降本原，产量规模增加有效降低了单位生产成本，同时费用率同比下降
300529.SZ	健帆生物	14.96	47.77%	5.53	99.10%	99.99%	行业出清，整体产能利用率提升，供需回归平衡。公司持续升级生产线技术，通过提升线速、降低能耗等措施，提升盈利水平。营业收入增长主要系订单增加、销量增加。
300677.SZ	英科医疗	45.12	36.94%	5.87	100.24%	185.23%	公司通过管理变革，聚焦核心品类发展，实施全要素精细化管理，加大对兴趣电商的布局与投入，实现全新可持续增长
301087.SZ	可孚医疗	15.59	2.60%	1.85	-7.00%	-2.76%	公司夯实管理、精准战略布局、高效运营管理，拓展市场份额、
600529.SH	山东药玻	25.86	6.75%	4.75	23.26%	24.34%	

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)	营业总收入(同 比增长率)	归母净利润 (亿元)	归母净利润(同 比增长率)	扣非归母净利润 (同比增长率)	业绩变动原因
							优化产品结构以及提升服务品质，并且加强成本控制、提高运营效率。
603301.SH	振德医疗	20.42	-11.44%	1.61	-32.13%	-27.57%	(1)营业收入下降主要系隔离防护用品(口罩、防护服、隔离衣、抗原检测试剂盒)收入下降(2)利润下降系隔离防护用品市场需求和销售下降、2023年同期收到政府补助较多、汇率波动影响、投资损失
603309.SH	维力医疗	6.76	3.72%	1.06	15.17%	22.08%	公司持续加大研发投入，加快新产品开发上市。国内通过专业学术活动持续提升公司品牌影响力，国外加快本土化部署，推动外销渠道改革。
605369.SH	拱东医疗	5.54	20.85%	0.95	56.33%	74.12%	公司整合内部资源，强化部门协同，提供定制化服务增强客户黏性，提升存量市场。开拓国内外客户群，立足大客户战略，提供全流程解决方案，拓展增量市场。
688016.SH	心脉医疗	7.87	26.63%	4.04	44.36%	48.60%	公司主要产品市场认可度高、竞争力强，产销量稳步提升，生产经营管理和研发团队结构优化。
688029.SH	南微医学	13.34	16.28%	3.10	17.47%	18.25%	营业收入增长主要系海外市场销售数量增加，公司坚持自主研发、医工创新和产学研合作，国内营销不断深化市场，海外渠道覆盖面扩大，生产运营方式不断优化和转型。
688050.SH	爱博医疗	6.86	68.54%	2.08	27.49%	29.95%	(1)营业收入增长主要系人工晶状体、角膜塑形镜、软性接触镜等产品销量增长(2)利润端增速较慢主要是因为人工晶状体集采降价和隐形眼镜产品为主的视力保健业务占比扩大，公司整体毛利率下降；此外隐形眼镜业务处于产能扩张期，成本偏高。
688314.SH	康拓医疗	1.53	13.48%	0.49	24.53%	7.35%	省际联盟神经外科集采陆续落地执行，公司积极调整经营策略，加速产品入院速度，深耕下沉市场，提升产品渗透率，推动营业收入增长。
688581.SH	安杰思	2.64	28.43%	1.24	57.93%	56.33%	(1)营业收入增长主要系公司积

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)	营业总收入(同 比增长率)	归母净利润 (亿元)	归母净利润(同 比增长率)	扣非归母净利润 (同比增长率)	业绩变动原因
688617.SH	惠泰医疗	10.01	27.03%	3.43	33.09%	35.20%	极开拓全球市场，中国和美国市场继续保持了较高的增速，GI类、ESD/EMR 类等产品的销量快速增长(2) 利润增长主要系销量增长带动收入增长和毛利率提升及利息收入增加。 (1) 营业收入增长主要系公司积极拓展国内外市场，产品覆盖率进一步提高(2) 利润增长主要系销售规模增长、降本控费带来的利润增长

资料来源：Wind、各公司公告、开源证券研究所

表4：体外诊断公司公告 2024 上半年业绩，2024 上半年板块营收增长承压

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)	营业总收入 (同比增长率)	归母净利润 (亿元)	归母净利润 (同比增长率)	扣非归母净利润 (同比增长率)	业绩变动原因
002432.SZ	九安医疗	13.51	-40.82%	6.02	-23.42%	42.36%	营业收入和利润降低主要系 iHealth 试剂盒销量下降。 公司以“双核联动、产品领先、高质增长、强化组织能力”为经营思路，以“科学种田、经营责任下移、开放用人、激发活力”为管理策略，以“稳增长”为市场目标，在国内、国际、北美三个主战场推动核心业务提速，通过夯实免疫竞争力，打造分子增长极。
300482.SZ	万孚生物	15.75	5.82%	3.56	6.37%	9.93%	国内市场，公司高速化学发光分析仪持续推广，有效拓展了国内大型医疗终端客户数量，带动常规试剂销量的稳步提升。海外市场，通过学术交流提升 Snibe 品牌影响力，以区域化管理模式，强化产品销售与售后人员的联动，提高了产品流通渠道覆盖的广度与深度。
300832.SZ	新产业	22.11	18.54%	9.03	20.42%	26.36%	营业收入增长得益于分级诊疗推进、多项呼吸道临床实践指南及专家共识发布、患者早诊早治意识提升等，公司加大

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)	营业总收入 (同比增长率)	归母净利润 (亿元)	归母净利润 (同比增长率)	扣非归母净利润 (同比增长率)	业绩变动原因
							等级医院及基层医疗市场开拓力度,带动呼吸道系列产品收入增加
688289.SH	圣湘生物	7.17	67.63%	1.57	70.93%	288.48%	公司深入实施创新驱动战略,强化平台化、国际化战略,在呼吸道、妇幼、血源、测序等多个关键领域的技术、产品及市场布局取得长足发展,逐步放量增长
688399.SH	硕世生物	1.77	-4.91%	0.29	142.82%	97.68%	(1) 营业收入是因为受集采政策的落地等不利因素影响 (2) 利润增长主要系公司推行精细化管理和各项降本增效举措,相关成本费用下降,同时公司加大应收账款催收力度及优化存货周转管理使相关减值损失减少
688575.SH	亚辉龙	9.60	-10.69%	1.73	22.25%	25.85%	(1) 营业收入降低主要系新冠业务较2023年同期大幅下降(2) 利润增长系非新冠自产业务营业收入同比增长较快,以及收入结构变化引起的毛利率提高,导致毛利增加。
688606.SH	奥泰生物	3.97	2.23%	1.24	74.03%	33.07%	公司各业务领域齐头并进,持续保持公司业绩收入稳步提升。利润增长主要系营业成本下降

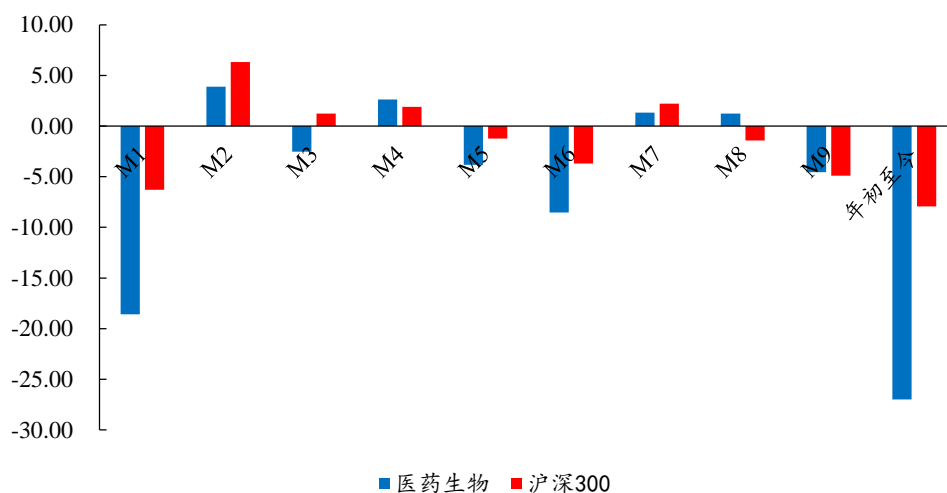
资料来源: Wind、各公司公告、开源证券研究所

2、9月第2周医药生物下跌2.55%，线下药店跌幅最大

2.1、板块行情：医药生物下跌2.55%，跑输沪深300指数0.32pct

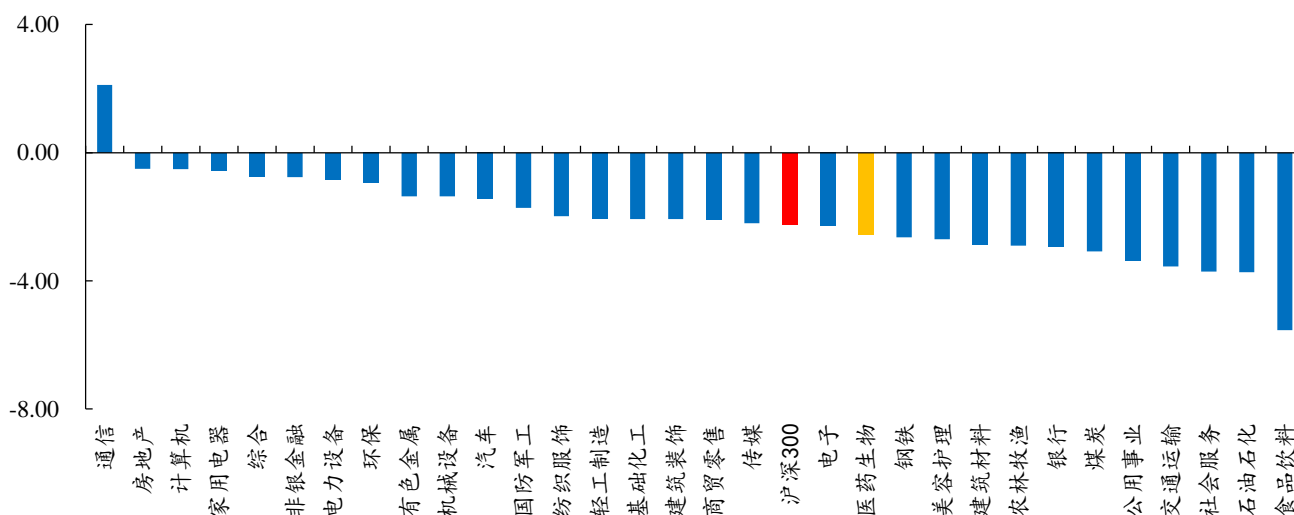
从月度数据来看，2024年初至今沪深整体呈现下跌趋势。2024年9月第2周通信行业涨幅靠前，食品饮料、石油石化、社会服务等行业跌幅靠前。本周医药生物下跌2.55%，跑输沪深300指数0.32pct，在31个子行业中排名第20位。

图1：9月医药生物指数下跌4.55%（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至2024年9月13日）

图2：9月第2周医药生物下跌2.55%（单位：%）

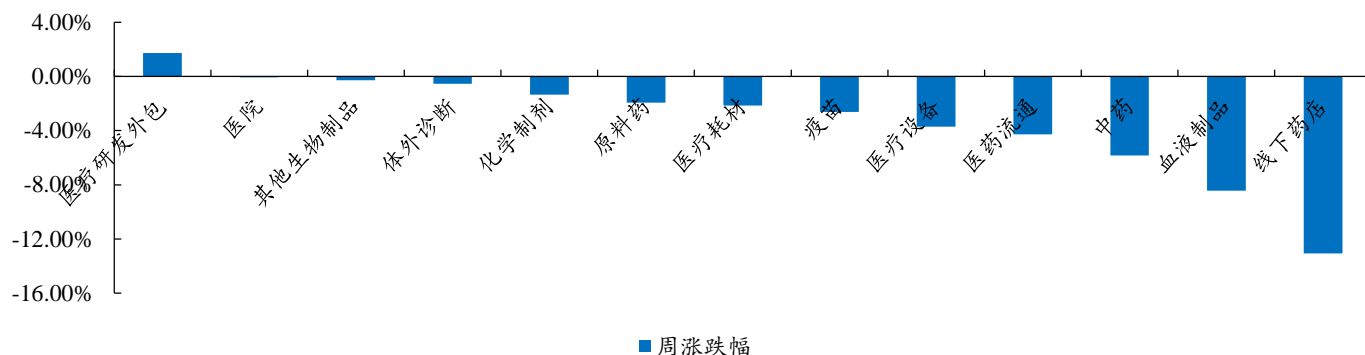


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：2024.09.09-2024.09.13为9月第2周）

2.2、子板块行情：医疗研发外包板块涨幅最大，线下药店跌幅最大

2024年9月第2周医疗研发外包板块处于上涨态势，上涨1.73%；医院板块跌幅最小，下跌0.07%，其他生物制品板块下跌0.28%，体外诊断板块下跌0.53%，化学制剂板块下跌1.35%，原料药板块下跌1.94%，医疗耗材板块下跌2.14%，疫苗板块下跌2.61%，医疗设备板块下跌3.70%，医药流通板块下跌4.28%，中药板块下跌5.83%，血液制品板块下跌8.42%，线下药店板块下跌13.07%。

图3：线下药店板块涨幅最大，线下药店跌幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

表5：9月以来医疗研发外包板块涨幅领先

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%	-8.04%	-21.91%	18.97	1.37
化学制药	-19.92%	3.57%	1.20%	6.31%	-2.54%	-7.72%	2.23%	4.85%	-2.75%	-15.76%	18.53	0.59
原料药	-21.32%	2.73%	-3.57%	11.46%	0.31%	-5.62%	3.44%	1.81%	-4.87%	-18.04%	21.42	0.83
化学制剂	-19.59%	3.77%	2.30%	5.18%	-3.19%	-8.20%	1.95%	5.43%	-2.35%	-15.45%	15.85	0.54
医药商业	-9.72%	1.63%	0.03%	3.66%	-1.31%	-17.17%	-3.34%	-1.74%	-5.06%	-28.62%	14.30	0.68
医药流通	-9.21%	1.40%	1.65%	1.29%	-2.71%	-9.70%	0.85%	-1.72%	-3.75%	-18.07%	11.53	0.75
线下药店	-10.63%	2.04%	-3.01%	8.29%	1.28%	-30.57%	-13.18%	-1.79%	-8.61%	-47.78%	14.79	0.54
医疗器械	-15.99%	4.84%	-4.20%	4.09%	-2.79%	-7.00%	-3.40%	0.59%	-4.91%	-26.07%	22.36	0.93
医疗设备	-13.68%	5.33%	-5.01%	4.20%	-3.39%	-5.38%	-5.66%	-2.08%	-7.35%	-29.38%	23.75	1.14
医疗耗材	-18.67%	3.32%	-3.08%	7.10%	-2.02%	-7.98%	-0.23%	1.94%	-2.71%	-21.97%	25.97	0.64
体外诊断	-17.95%	5.52%	-3.64%	0.31%	-2.37%	-9.54%	-2.04%	5.03%	-2.55%	-23.92%	17.26	0.97
生物制品	-23.11%	8.62%	-5.80%	-1.56%	-6.03%	-7.45%	-0.10%	-1.55%	-6.13%	-37.72%	17.90	0.74
血液制品	-17.27%	4.92%	-0.37%	4.21%	-1.37%	4.13%	-0.84%	-0.32%	-10.09%	-17.62%	24.18	0.96
疫苗	-25.12%	10.98%	-12.26%	-8.26%	-6.94%	-12.43%	2.63%	-2.95%	-6.37%	-48.74%	11.64	1.05
其他生物制品	-23.28%	7.90%	-1.93%	1.77%	-7.18%	-8.27%	-1.81%	-1.05%	-3.96%	-34.75%	20.66	0.50
医疗服务	-23.70%	0.93%	-8.37%	-4.51%	-6.91%	-9.95%	6.31%	-3.01%	-1.76%	-40.98%	25.61	1.71
医院	-19.73%	4.44%	-10.19%	-2.36%	-7.39%	-13.25%	4.55%	-2.38%	-3.58%	-41.16%	38.18	1.00
医疗研发外包	-25.82%	-1.60%	-7.89%	-3.36%	-6.31%	-7.52%	7.52%	-3.84%	-0.59%	-39.65%	24.59	2.65

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：截至2024年9月13日）

表6: 本周子板块个股涨跌幅(%)前5

	原料药	化学制剂	中药	生物制品	医药商业					
涨幅前5	1 河化股份	9.54	海南海药	61.13	长药控股	12.43	特宝生物	9.25	荣丰控股	8.39
	2 海森药业	4.49	双成药业	32.95	新天药业	7.46	南京新百	7.40	开开实业	7.49
	3 亨迪药业	3.25	莱美药业	19.12	启迪药业	5.12	三生国健	6.43	开开B股	1.69
	4 赛托生物	2.97	诺诚健华-U	10.31	ST目药	4.40	康希诺	4.42	重药控股	0.63
	5 浙江医药	2.89	益方生物-U	7.19	益佰制药	2.66	康为世纪	3.91	必康退(退市)	0.00
跌幅前5	1 博瑞医药	(7.96)	人福医药	(15.55)	华润三九	(19.80)	智翔金泰-U	(18.05)	漱玉平民	(29.35)
	2 键凯科技	(5.41)	振东制药	(14.10)	羚锐制药	(17.96)	艾迪药业	(14.44)	老百姓	(27.73)
	3 海普瑞	(5.18)	悦康药业	(11.45)	方盛制药	(13.80)	天坛生物	(11.42)	人民同泰	(20.03)
	4 宏源药业	(5.17)	九典制药	(10.37)	江中药业	(13.08)	派林生物	(10.65)	健之佳	(17.89)
	5 东亚药业	(4.41)	ST三圣	(10.37)	葵花药业	(12.62)	博雅生物	(8.35)	九州通	(9.80)
	医疗研发外包	医疗服务	医疗设备	医疗耗材	体外诊断					
涨幅前5	1 南模生物	12.90	澳洋健康	10.78	阳普医疗	63.70	冠昊生物	9.92	中源协和	13.29
	2 睿智医药	10.00	新里程	7.56	中科美菱	4.30	尚荣医疗	7.08	利德曼	8.10
	3 康龙化成	7.33	光正眼科	5.90	戴维医疗	3.52	爱博医疗	3.77	新产业	3.23
	4 凯莱英	5.00	盈康生命	1.93	西山科技	2.69	奥美医疗	2.98	英诺特	2.33
	5 皓元医药	4.45	南华生物	1.39	理邦仪器	2.36	大博医疗	2.68	普门科技	2.20
跌幅前5	1 诺泰生物	-8.98	诺禾致源	(4.16)	开立医疗	(10.04)	惠泰医疗	(11.95)	九安医疗	(5.37)
	2 泓博医药	(3.56)	美年健康	(4.05)	奕瑞科技	(9.09)	奥精医疗	(7.21)	热景生物	(4.87)
	3 百诚医药	(2.92)	ST中珠	(3.85)	翔宇医疗	(7.26)	微电生理-U	(6.47)	九强生物	(4.65)
	4 药石科技	(2.26)	华夏眼科	(2.92)	海泰新光	(6.09)	迈普医学	(5.91)	安图生物	(4.10)
	5 阳光诺和	(2.08)	普瑞眼科	(2.71)	新华医疗	(5.98)	南卫股份	(5.03)	迪瑞医疗	(4.04)

数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 截至 2024 年 9 月 13 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

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

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

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