

医药生物

科技线：创新药国谈在即，重磅国产新药有望受益放量

投资要点：

行情回顾：本周(2024年10月14日-10月18日)中信医药指数上涨0.9%，跑输沪深300指数0.1pct，在中信一级行业分类中排名第21位；2024年初至今中信医药生物板块指数下跌10.3%，跑输沪深300指数24.7pct，在中信行业分类中排名第25位。本周涨幅前五的个股为双成药业(+60.97%)、常山药业(+49.75%)、国新健康(+35.26%)、广生堂(+33.71%)、福瑞股份(+17.22%)。

重磅国产创新药有望受益国谈，持续看好进入医保目录后实现以价换量迎来加速放量。2024年的国家医保药品目录调整工作于7月1日正式启动，今年的工作程序仍分为准备、申报、专家评审、谈判、公布结果5个阶段，预计于11月份完成谈判。2024年7月5日，国务院常务会议审议通过了《全链条支持创新药发展实施方案》，**政策出台后首次迎来国家医保谈判，创新药也有望获得更多的政策倾斜。**我们认为，2024年医保谈判结果较小可能出现之前市场担忧的加大降幅的情况，医保局政策发力的方向也为较为明确，真正有临床价值的创新品种有望快速脱颖而出。京新药业地达西尼用于失眠患者的短期治疗，海思科的苯磺酸克利加巴林胶囊用于治疗成人糖尿病性周围神经病理性疼痛以及带状疱疹后神经痛，患者基数大，进入医保目录后可能为企业开启第二增长曲线。康方生物2款PD-1双抗、云顶新耀耐赋康均首次参与医保谈判，有望在25年开启大单品快速放量，助力公司更早实现扭亏为盈。**建议关注：进入医保目录后可能为相关企业整体营收带来较大业绩增量的重点品种。**

本周市场复盘及中短期投资思考：医药本周A股略跑输沪深300H股医药跑输恒生指数1.8pct。本周四之前市场整体呈震荡调整行情，周五在领导人强调科技得重要性发言下，科技板块再次迎来上涨，其中周五医药中科技属性强的创新药械和减肥药主题表现强势。我们认为当前牛市大涨并调整分化后，有望迎来稳健上行的新阶段，看好长牛(慢牛)，从历史复盘看，医药不会缺席。短期可重点关注：1) 创新药械：科技股拉动第二轮市场上行的初步趋势已形成，创新药械具备明确科创属性，后续即将迎来《全链条支持创新药发展实施方案》政策出台后的首次医保谈判，创新药有望获得更多的政策倾斜，利好持续兑现；2) 业绩强：即将来到Q3密集期，可重点关注业绩预期较好或有望超预期的公司。**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，“科技属性”最强，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Pahrma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。

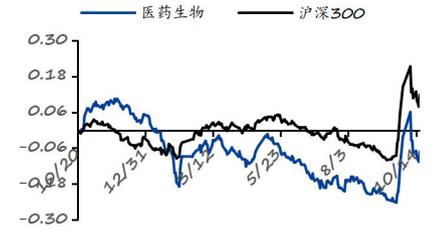
中长期配置思路：根据医药-供给、人口-需求、医保-支付、医疗-结构的分析框架，我们在《医药新常态，路在何方？——调存量、寻增量、抓变量》报告中提出在行业进入新常态的大背景下，调存量(老龄化+进口替代)、寻增量(出海+大品种+仿转创)和抓变量(国企改革)或成为中长期医药投资关键词。详细方向及标的见后文。

本周建议关注组合：恒瑞医药、康方生物、再鼎医药、悦康药业、美好医疗、开立医疗。

十月建议关注组合：恒瑞医药、药明康德、新诺威、长春高新、康方生物、普瑞眼科。

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：吴沛柯(S0210524070003)
wpk30483@hfzq.com.cn
联系人：杨风雨(S0210124070004)

相关报告

- 1、原料药行业专题：主动去库存尾声阶段，盈利能力持续修复——2024.10.14
- 2、设备专题：以旧换新有望加快，9月已现招投标回暖——2024.10.13
- 3、家用呼吸机行业深度：家用长坡厚雪赛道，产业链拐点孕育机遇——2024.10.09



➤ 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.....	4
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.....	4
1.2 建议关注组合上周表现.....	5
2 新一轮国谈在即：重磅国产创新药有望，迎来加速放量.....	5
2.1 康方生物：2款PD-1双抗首次医保谈判，对比参照药品优势显著.....	6
2.2 云顶新耀：耐赋康为全球首个且唯一治疗IgA肾病的药物，填补目录空白...7	
2.3 仿转创：海思科等企业新获批创新药有望带来第二增长曲线.....	8
3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.10.14-10.18）.....	10
3.1 A股医药板块本周行情.....	10
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.....	14
4 风险提示.....	14

图表目录

图表 1： 上周建议关注组合收益率.....	5
图表 2： 国家医保目录历年新增情况.....	6
图表 3： 依沃西方案试验入组人群更符合当前临床实践，疗效显著优于参照药疗法.....	7
图表 4： 卡度尼利与依沃西单抗与参照药品药品信息比较.....	7
图表 5： 布地奈德肠溶胶囊可延缓12.8年进展至终末期肾病.....	8
图表 6： 京新药业、海思科和信立泰谈判创新药与参照药品比较.....	9
图表 7： 本周中信医药板块与沪深300指数行情.....	10
图表 8： 2024年初至今中信医药板块与沪深300行情.....	10
图表 9： 本周中信行业分类指数涨跌幅排名.....	10
图表 10： 本周中信医药子板块涨跌幅情况.....	10
图表 11： 2010年至今医药板块整体估值溢价率.....	11
图表 12： 中信医药子板块估值情况（2024年10月18日，整体TTM法，剔除负值）.....	12
图表 13： 近20个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%）.....	12
图表 14： 中信医药板块涨跌幅Top10（2024.10.14-2024.10.18）.....	13
图表 15： 本周大宗交易成交额前十（2024.10.14-2024.10.18）.....	13
图表 16： 近半年医药板块新股情况.....	13
图表 17： 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情.....	14
图表 18： 2024年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情.....	14
图表 19： 恒生医疗保健涨跌幅Top10（2024.10.14-2024.10.18）.....	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：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) Q2 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（创新崛起，更大市场）+大品种（商业化价值高，拉动效应明显）+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/金斯瑞生物科技等）
-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) 大品种-空间大/放量快/盈利强：

-减肥药（制剂-信达生物/恒瑞医药/博瑞医药/众生药业，产业链-诺泰生物/圣诺生物/奥瑞特/美好医疗）
-中药（悦康药业）

-生物制品（特宝生物/凯因科技）

3) 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：国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 3.5 个点，跑赢大盘指数 3.5 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，跑赢大盘指数 0.3 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	50.48	3220.1	0.6
	300765.SZ	新诺威	31.84	447.2	2.1
	688658.SH	悦康药业	24.56	110.5	10.5
	002550.SZ	千红制药	6.71	85.9	12.0
	002219.SZ	新里程	2.58	87.9	-1.1
	300633.SZ	开立医疗	32.78	141.8	2.8
算数平均涨跌幅					4.5
月度组合	600276.SH	恒瑞医药	50.48	3220.1	0.6
	603259.SH	药明康德	50.22	1449.7	-2.4
	300765.SZ	新诺威	31.84	447.2	2.1
	000661.SZ	长春高新	102.69	413.1	-1.3
	9926.HK	康方生物	69.20	599.2	7.3
	301239.SZ	普瑞眼科	39.76	59.5	1.6
算数平均涨跌幅					1.3
生物医药 (中信)					0.9
周度组合相对医药指数收益率					3.5
月度组合相对医药指数收益率					0.4
沪深 300					1.0
周度组合相对大盘收益率					3.5
月度组合相对大盘收益率					0.3

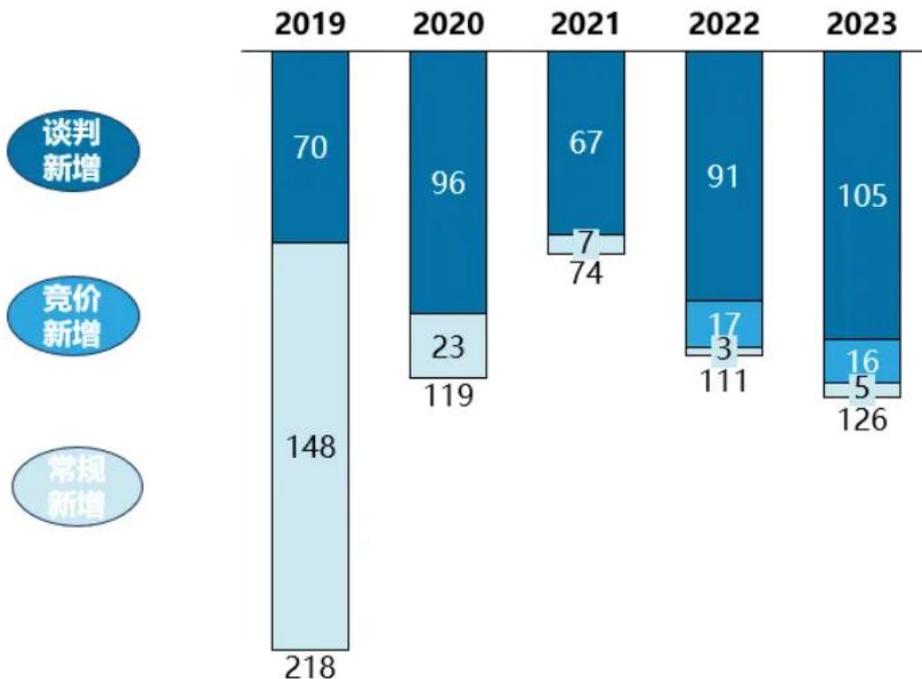
数据来源：iFinD，华福证券研究所

2 新一轮国谈在即：重磅国产创新药有望，迎来加速放量

6月28日，国家医保局公布《2024年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》及申报指南等文件，指出2024年的国家医保药品目录调整工作于7月1日正式启动，今年的工作程序仍分为准备、申报、专家评审、谈判、公布结果5个阶段，预计于11月份完成谈判。

8月份，国家医保局发布公告，专家评审阶段已经结束，244个目录外药品通过初步形式审查，196个目录内药品通过初步形式审查，与2023年相比，申报药品数量有所增加。

图表 2：国家医保目录历年新增情况



数据来源：国家医保局官网，医药魔方，华福证券研究所

2024年7月5日，国务院常务会议审议通过了《全链条支持创新药发展实施方案》。政策出台后，首次迎来国家医保谈判，创新药也有望获得更多的政策倾斜。我们认为，2024年医保谈判结果较小可能出现之前市场担忧的加大降幅的情况，医保局政策发力的方向也为较为明确，真正有临床价值的创新品种有望快速脱颖而出。

持续看好国产高价值创新药顺利进入医保目录后实现以价换量。本周周专题我们梳理进入医保目录后可能为相关企业整体营收带来较大业绩增量的重点品种，相关未盈利 biotech 有望更快实现扭亏为盈。

2.1 康方生物：2款PD-1双抗首次医保谈判，对比参照药品优势显著

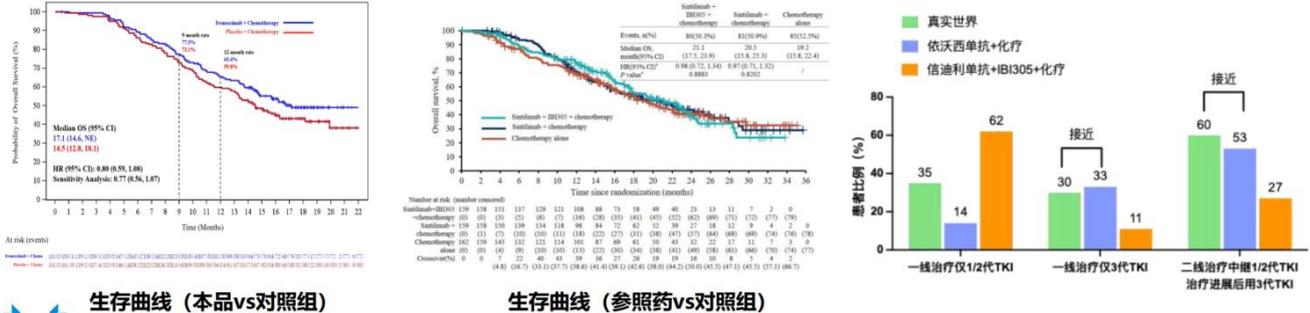
依沃西是全球第一个获批上市的“肿瘤免疫+抗血管生成”机制的双特异性抗体新药，谈判适应症为联合培美曲塞和卡铂，治疗经表皮生长因子受体（EGFR）酪氨酸激酶抑制剂（TKI）治疗后进展的EGFR基因突变阳性的局部晚期或转移性非鳞状非小细胞肺癌（NSCLC）患者。参照药品为信迪利单抗与贝伐珠单抗和化疗的联合治疗。参照药选择理由：① 医保目录内，治疗该适应症，唯一靶点可比疗法② 本品与参照药是NMPA针对该适应症批准的仅有的两个疗法。

与参照药品对比主要优势：① 全新独创的双功能四价抗体机制，与联合用药相比，四价抗体药物与靶点亲和力指数级提升，可在肿瘤组织中实现免疫和抗血管生成的高效协同，双重杀伤肿瘤；② 本品有改善患者生存获益的显著趋势，而参照药未观察到生存获益趋势；③ 大幅降低不良反应，特别是与抗血管生成相关的胃肠穿孔、出血、高血压、



蛋白尿等；停用药物的发生率低，未发生导致死亡的 TRAE；④试验入组人群更符合当前临床实践。目前第三代 EGFR-TKI 已成为一线的标准治疗，注册临床试验入组中，既往接受三代 EGFR-TKI 治疗患者的比例为：86% (本品) vs. 38% (参照药)。

图表 3：依沃西方案试验入组人群更符合当前临床实践，疗效显著优于参照药疗法



数据来源：康方生物，医保局，华福证券研究所

卡度尼单抗注射液是全球首个肿瘤免疫双抗，谈判适应症为既往接受含铂化疗失败的复发或转移性宫颈癌。**参照药品建议：贝伐珠单抗注射液（罗氏）。**参照药选择理由：① 贝伐珠单抗是医保目录内唯一有宫颈癌适应症的抗体药物② 与卡度尼利在 NCCN 和 CSCO 指南上获得同等级别推荐③ 卫健委《新型抗肿瘤药物临床应用指导原则(2023 年版)》仅推荐卡度尼单抗和贝伐珠单抗用于该适应症的治疗。

与参照药品对比主要优势：① 双靶向免疫检查点通路的全新作用机制② 显著提高了宫颈癌患者疾病客观缓解率、完全缓解率、无进展生存期和总生存期 (mOS: NR(>18 个月) vs. 7.3 个月)；③ 安全耐受性好，无参照药常见的出血、动脉血栓栓塞、高血压、蛋白尿和胃肠道穿孔等严重不良反应，可持续用药。

图表 4：卡度尼单抗与依沃西单抗与参照药品药品信息比较

通用名	企业	中国大陆首次上市时间	谈判适应症	预计新增谈判药品					新增谈判药品参照药品					
				规格	用法用量	次均费用 (元)	年费用 (万)	假设降价60%后年费用	是否医保目录内	通用名	规格	用法用量	次均费用 (元)	年费用 (万)
依沃西单抗注射液	康方赛诺医药	2024年5月24日	联合化疗用于经 EGFR TKI 治疗后进展局部晚期或转移性非鳞状NSCLC	100mg	20mg/kg Q3W	27588	47.8	19.1	是	信迪利单抗和贝伐珠单抗生物类似药	100mg + 100mg	200mg+15mg/kg, Q3W	12503	21.7
卡度尼单抗注射液	康方药业	2022年6月29日	既往接受含铂化疗失败的复发或转移性宫颈癌	125mg	6mg/kg Q2W	17758	46.2	18.5	是	贝伐珠单抗	100mg	15mg/kg, Q3W	13500	23.4

数据来源：康方生物，医保局，医药魔方，中国医疗保险，中国医疗保障，华福证券研究所
备注：用药上按 365 天用药、成人按体重 60 公斤计算年费用

2.2 云顶新耀：耐赋康为全球首个且唯一治疗 IgA 肾病的药物，填补目录空白

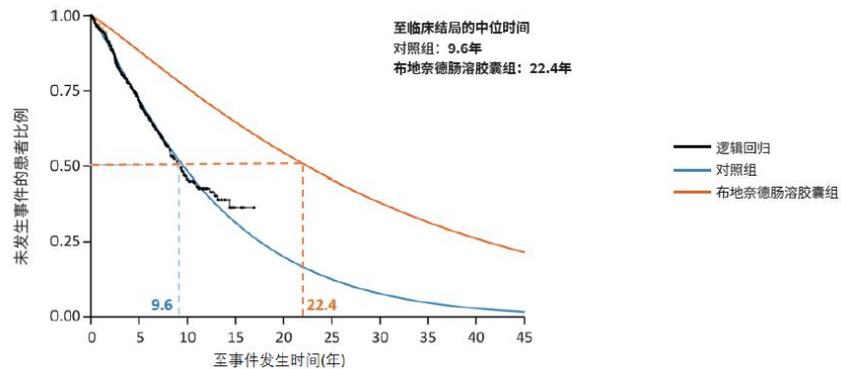
IgA 肾病是一种严重的、由免疫介导的、最常见的原发性肾小球疾病。我国每年新增 IgA 肾病患者约 3 万人，常见于青壮年，16~35 岁患者约占总发病人数的 80%，绝



大多数患者在诊断后 10~15 年内会进展为终末期肾病(ESRD)，必需依靠长期透析或肾移植来维持生命，严重危害生命质量和社会生产力。终末期肾病给患者、家庭和社会带来了巨大的经济负担：透析首年费用 12~20 万，后续费用 9~16 万元/年；肾移植首年费用需数十万元，我国透析患者每年医保支出高达 386 亿~394 亿。

布地奈德肠溶胶囊(耐赋康)在中国获批时间为 2023 年 11 月,美国获批时间为 2021 年 12 月。耐赋康获批之前，全球范围无药物被批准用于 IgA 肾病的治疗，现行国家医保目录内无 IgA 肾病适应症的药物。基于 NeflgArd 2 年 eGFR 总斜率，通过建模分析预测，耐赋康延迟至临床结局的最佳中位估计值为 12.8 年。

图表 5：布地奈德肠溶胶囊可延缓 12.8 年进展至终末期肾病



数据来源：云顶新耀，医保局，ASN2023. SA-PO886，华福证券研究所

耐赋康固定疗程 9 个月，剂量 16mg，每日口服一次。按照 4mg/粒，120 粒/瓶，患者一个疗程需要 9 瓶。耐赋康每瓶单价为人民币 1.86 万元，云顶新耀联合基金会出台了“买 4 赠 1”、“自购 4 盒补助 3000 元”等措施，**单价折合 1.49 万元/瓶。假设进入医保后降价 60%，每瓶为 6000 元，一个疗程花费约 5.3 万元。**

2.3 仿转创：海思科等企业新获批创新药有望带来第二增长曲线

京新药业地达西尼：适用于失眠患者的短期治疗。全球首个获批的苯二氮受体部分激动剂，“部分激动”创新机制带来的优势包括：1) 疗效优势：适度激活靶点效能，使内源性 GABA 发挥适度中枢神经抑制作用，精准调节神经传递，保障符合生理节律的高效睡眠质量且不影响日间功能。2) 安全性优势：避免神经系统过度抑制带来的镇静，嗜睡等，避免完全激动带来的耐受性风险，依赖、成瘾性小。

海思科苯磺酸克利加巴林胶囊：适应症 1（主适应症）：本品用于治疗成人糖尿病性周围神经病理性疼痛。适应症 2：带状疱疹后神经痛。医保目录内无“糖尿病性周围神经病理性疼痛”（DPNP）适应症药物，国内外 DPNP 指南推荐用药普瑞巴林(在中国患者人群中 III 期临床研究失败)、加巴喷丁在我国均为超说明书适应症用药，患者用于 DPNP 治疗无法医保报销，同时存在治疗不规范问题。一项纳入 1.2 万例美国 DPNP 患者的真实世界研究显示，2/3DPNP 患者治疗之初使用加巴喷丁或普瑞巴林，但用药剂量普遍不足且治疗依从性不佳，高达 50%患者在起始治疗 3 个月内即停药。

图表 6：京新药业、海思科和信立泰谈判创新药与参照药品比较

通用名	企业	中国大陆首次上市时间	谈判适应症	预计新增谈判药品					新增谈判药品对标的医保内药品					主要优势
				规格	用法用量	单价(元)	测算年治疗费用(元)	假设降价60%后年费用(元)	通用名	规格	用法用量	单价(元)	测算年治疗费用(元)	
地达西尼胺	京新药业	2023年11月	失眠患者短期治疗	2.5mg	临睡前口服给药，每次2.5mg	50	1400元	560元	咪达唑仑片	15mg	每日一次，成人7.5-15mg	16.8元/片	235.2-470.4元	同时满足入睡快、维持合适睡眠时间、不影响日间功能；未发现“顺行性遗忘”等风险；依赖成瘾潜力低。
苯磺酸克利加巴林胶囊	海思科医药	2024年5月	成人糖尿病性周围神经病理性疼痛	20mg	①DPNP：每次20mg，每日2次 ②PHN：每次20mg或每次40mg，每日2次	60	3360	1344	普瑞巴林胶囊	75mg	治疗PHN：推荐剂量为每次75或150mg，每日2次；可在一周内根据疗效及耐受性增加至每次150mg，每日2次。	10元/粒	490	临床有效率和临床显效率更优。在普瑞巴林疗效耐受不佳的人群中仍能显著缓解疼痛，克利加巴林安全性良好，无需滴定，在同机制药物中是唯一一个无需滴定的品种。
考格列汀片	海思科医药	2024年6月	适用于改善成人2型糖尿病患者血糖控制	5mg	10mg，每两周(14天)一次，口服，不要进食限制	216.5	11258	4503.2	利格列汀	5mg	推荐剂量为5mg g，每日一次	8元/片	2920	超长疗效；服药便利：一年服药26次；肾脏无忧：对比目录内同类药物，具有肾功能不全患者无需调整剂量的优势；考格列汀对比DPP-4抑制剂，有助于患者保持血糖平稳。
阿利沙坦酯氨氯地平片	信立泰	2024年5月	用于治疗原发性高血压，适用于单药效果不佳的成人患者	每片含阿利沙坦酯240mg与苯磺酸氨氯地平(按氨氯地平计)5mg	每日1次，每次1片	7.8	2847	1138.8	阿利沙坦酯片和苯磺酸氨氯地平片自由联用	阿利沙坦酯片：240mg；苯磺酸氨氯地平片：5mg	阿利沙坦酯片 240mg，每日一次，每次一片；苯磺酸氨氯地平片 5mg，每日一次，每次一片	6.18元/片	2255.7	创新包芯片制剂，强效降压，安全性更优
福格列汀片	信立泰	2024年7月	改善成人2型糖尿病患者血糖控制	12mg	单药治疗或与二甲双胍联合治疗的推荐剂量为12mg，每日一次。	8.06元/粒	2941.9	1176.76	阿格列汀片	25mg	推荐剂量为 25mg，每日一次。	8.07元/片	2945.55	低剂量、低毒性、安全性较高

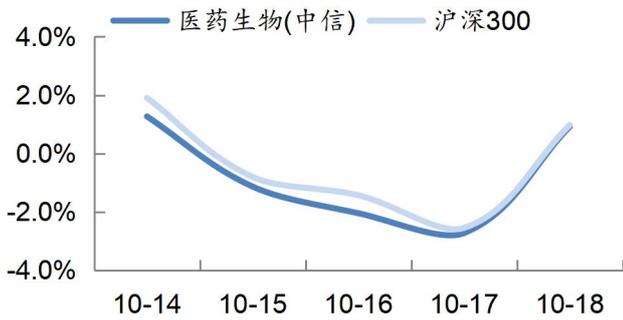
数据来源：京新药业、海思科、信立泰公司公告，药智数据，丁香园，有来医生，医药魔方，药品说明书，中国医疗保障，39 药品通，华福证券研究所

3 医药板块周行情回顾及热点跟踪 (2024.10.14-10.18)

3.1 A 股医药板块本周行情

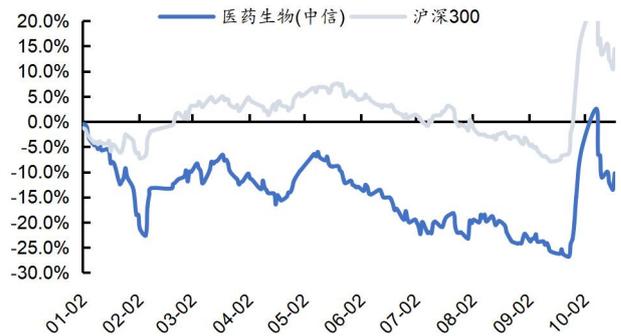
医药板块表现： 本周（2024年10月14日-10月18日）中信医药指数上涨0.9%，跑输沪深300指数0.1pct，在中信一级行业分类中排名第21位；2024年初至今中信医药生物板块指数下跌10.3%，跑输沪深300指数24.7pct，在中信行业分类中排名第25位。

图表 7：本周中信医药板块与沪深 300 指数行情



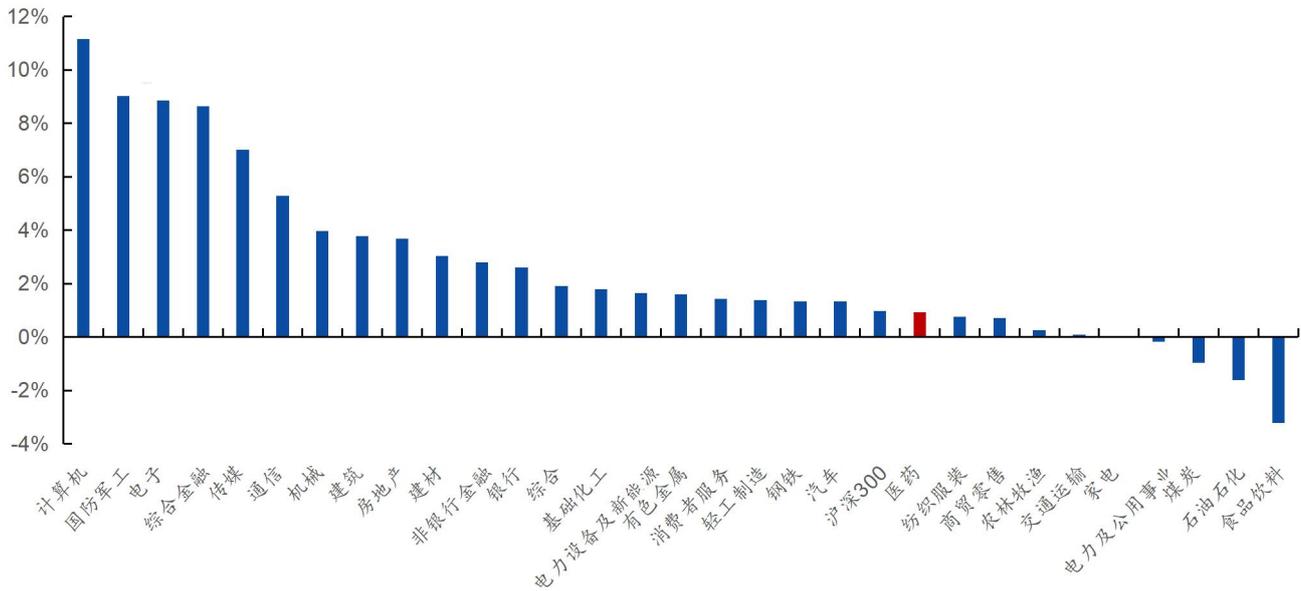
数据来源：iFinD，华福证券研究所

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

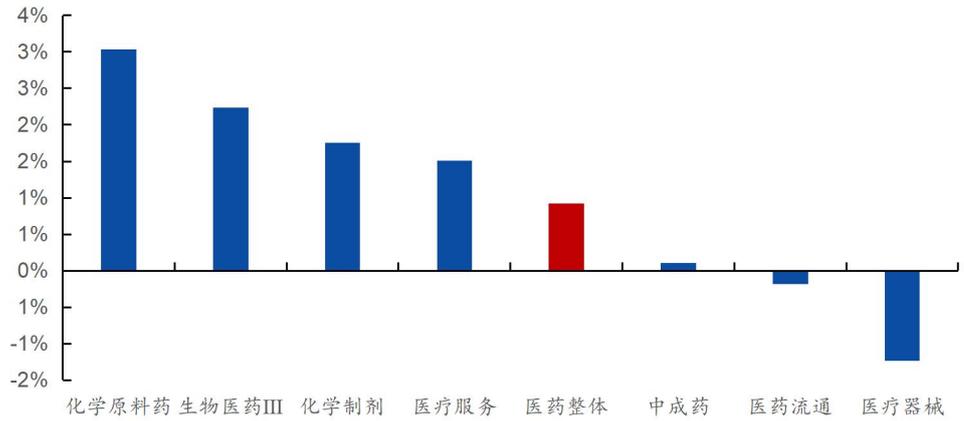
图表 9：本周中信行业分类指数涨跌幅排名



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+3.03%、生物医药III+2.24%、化学制剂+1.75%、医疗服务+1.51%、中成药+0.10%、医药流通-0.18%、医疗器械-1.23%。

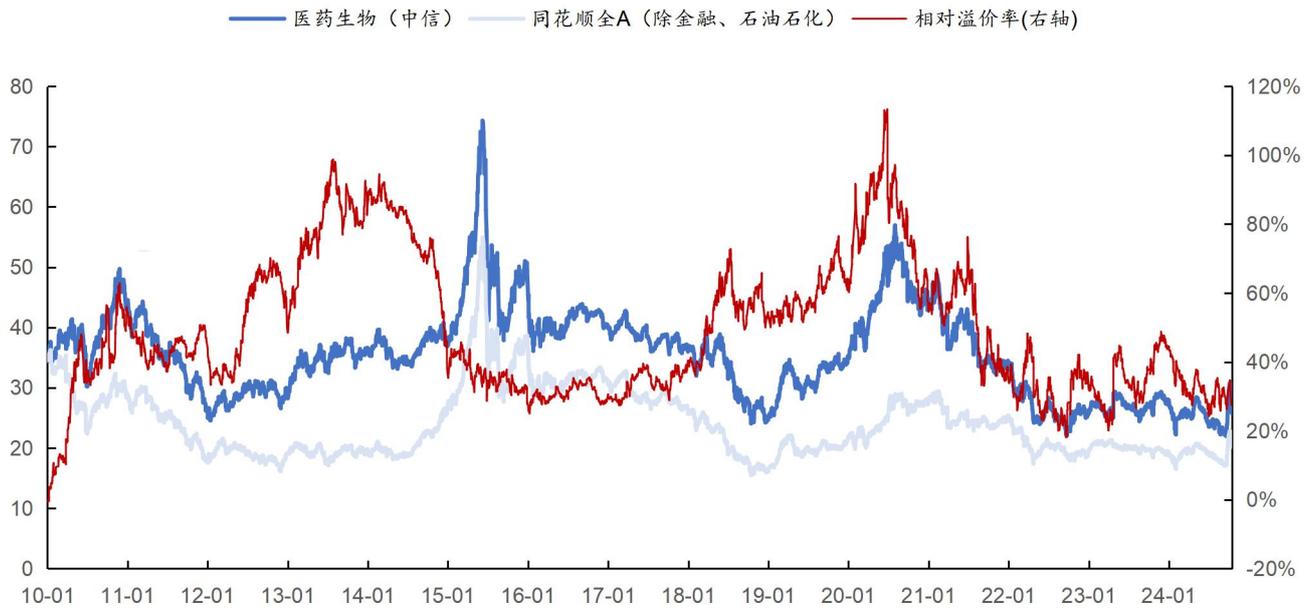
图表 10：本周中信医药子板块涨跌幅情况



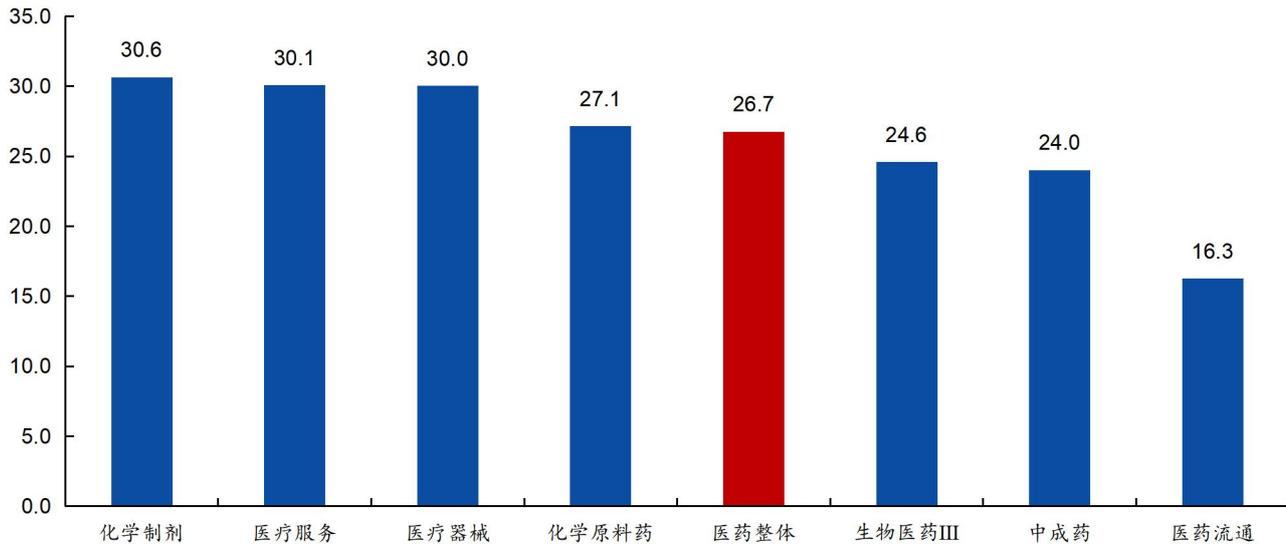
数据来源: iFinD, 华福证券研究所

医药行业估值情况: 截至 2024 年 10 月 18 日, 医药板块整体估值 (历史 TTM, 整体法, 剔除负值) 为 26.74, 环比上升 0.08。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 27.58%, 环比下降 2.13pct。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 10 月 18 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 10 月 14 日 - 10 月 18 日) 中信医药板块合计成交额为 4479.1 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 (10.8-10.11) 减少 37.4%。2024 年初至今中信医药板块合计成交额为 114865.0 亿元, 占 A 股整体成交额的 7.1%。

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 353 支上涨, 106 支下跌, 14 支持平, 本周涨幅前五的个股为: 双成药业 (+60.97%)、常山药业 (+49.75%)、国新健康 (+35.26%)、广生堂 (+33.71%)、福瑞股份 (+17.22%)。


图表 14：中信医药板块涨跌幅 Top10 (2024.10.14-2024.10.18)

排序	代码	名称	市值 (亿元)	涨幅	排序	代码	名称	市值 (亿元)	跌幅
1	002693.SZ	双成药业	107.1	60.97%	1	300832.SZ	新产业	534.3	-11.5%
2	300255.SZ	常山药业	167.6	49.75%	2	688301.SH	奕瑞科技	171.5	-7.7%
3	000503.SZ	国新健康	128.7	35.26%	3	600327.SH	大东方	33.5	-7.1%
4	300436.SZ	广生堂	45.5	33.71%	4	688293.SH	奥浦迈	35.0	-5.5%
5	300049.SZ	福瑞股份	138.2	17.22%	5	300760.SZ	迈瑞医疗	3263.9	-5.4%
6	301075.SZ	多瑞医药	17.8	16.34%	6	688114.SH	华大智造	201.2	-5.3%
7	300622.SZ	博士眼镜	47.0	15.17%	7	300583.SZ	赛托生物	43.1	-5.1%
8	002755.SZ	奥赛康	134.4	14.74%	8	688046.SH	药康生物	51.5	-5.0%
9	603707.SH	健友股份	252.2	13.12%	9	600161.SH	天坛生物	432.8	-4.9%
10	688426.SH	康为世纪	25.2	12.80%	10	002223.SZ	鱼跃医疗	348.0	-4.8%

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 19 家公司发生大宗交易，成交总金额为 10.4 亿元。大宗交易成交前五名为奕瑞科技、川宁生物、汇宇制药、艾力斯、ST 康美。

图表 15：本周大宗交易成交额前十 (2024.10.14-2024.10.18)

证券代码	公司名称	区间成交额 (亿元)	市值 (亿元)
688301.SH	奕瑞科技	2.40	171.5
301301.SZ	川宁生物	2.15	285.7
688553.SH	汇宇制药	1.43	52.2
688578.SH	艾力斯	0.99	247.0
600518.SH	ST 康美	0.92	255.1
300558.SZ	贝达药业	0.62	190.0
301047.SZ	义翘神州	0.43	87.7
300239.SZ	东宝生物	0.27	31.0
600276.SH	恒瑞医药	0.24	3220.1
002793.SZ	罗欣药业	0.20	49.8

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 16：近半年医药板块新股情况

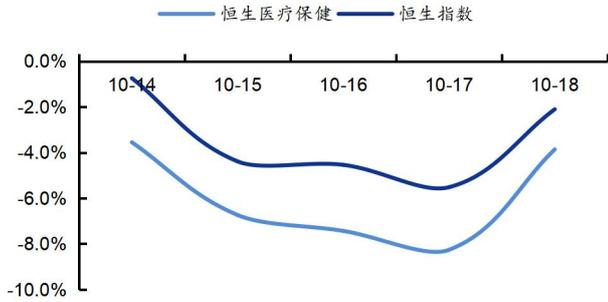
证券代码	公司	上市日期	最新市值 (亿元)	最新 PE (TTM)	上市首日涨跌幅	上市至今涨跌幅
603207.SH	小方制药	2024-08-26	42.8	20.9	167%	-20%
301580.SZ	爱迪特	2024-06-26	48.4	30.2	87%	-24%
2898.HK	盛禾生物-B	2024/5/24	7.8	-6.6	8%	-66%

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10月14日-10月18日)恒生医疗保健指数下跌3.9%，较恒生指数跑输1.8 pct；2024年初至今恒生医疗保健指数下跌9.6%，较恒生指数跑输31.6pct。

图表 17: 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 18: 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10月14日-10月18日)恒生医疗保健的210支个股中, 48支上涨, 146支下跌, 16支持平, 本周涨幅前五的个股为: 北海康成-B(+25.0%)、巨星医疗控股(+20.5%)、超人智能(+19.9%)、佳兆业健康(+17.9%)、大健康国际(+16.3%)。

图表 19: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.10.14-2024.10.18)

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	1228.HK	北海康成-B	1.36	25.0%	1	8437.HK	德斯控股	0.20	-30.4%
2	2393.HK	巨星医疗控股	1.88	20.5%	2	1521.HK	方达控股	10.64	-19.7%
3	8176.HK	超人智能	1.11	19.9%	3	1302.HK	先健科技	59.87	-17.5%
4	0876.HK	佳兆业健康	1.53	17.9%	4	2279.HK	雍禾医疗	4.34	-16.7%
5	2211.HK	大健康国际	1.05	16.3%	5	0690.HK	联康生物科技集团	3.67	-16.7%
6	9688.HK	再鼎医药-B	199.12	14.4%	6	0928.HK	莲和医疗	1.20	-16.5%
7	6855.HK	亚盛医药-B	137.85	13.3%	7	2126.HK	药明巨诺-B	6.17	-16.1%
8	2256.HK	和誉-B	24.05	12.9%	8	1011.HK	泰凌医药	0.96	-16.0%
9	1952.HK	云顶新耀-B	85.17	12.2%	9	2171.HK	科济药业-B	21.02	-15.6%
10	3839.HK	正大企业国际	3.31	11.1%	10	0348.HK	中国智能健康	0.40	-15.2%

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