

医药生物

从跌幅和反弹幅度梳理医药板块可能性机会

一、当周（2.5-2.8）回顾与周专题：

当周（2.5-2.8）申万医药指数环比+10.31%，涨跌幅列全行业第1位，跑输创业板指数，跑赢沪深300指数。当周周专题，我们从跌幅、反弹幅度、估值角度浅析了医药标的目前所处的位置，旨在为后续投资者选择反弹标的提供一定参考。

二、近期复盘：

1、当周表现：节前一周，万得全A走出V型反弹，反弹节奏传递从A50及沪深300，逐步向中证500、中证1000传递，在上周后面传递到中证2000，医药指数走势和市场类似，具体节奏和市场类似。暂无明显产业逻辑驱动的细分表现。反弹过程中，除了上述市场驱动特征，低PE低PB、超跌辨识度表现有一定超额。

2、原因分析：市场走势，基本面方面的原因不需要太多解释，近期的极端反应更主要的原因应该是衍生品方面出问题带来的连锁反应，并且和基本面担忧形成了负向循环。极端反应后，大概率也会出现对抗前段非理性下跌后的“解决问题”修复，修复节奏也会对应“解决问题”的节奏，从A50到沪深300到中证500到中证1000，最后到前期跌幅较大的代表小市值的中证2000。医药在经历前期超跌后，上周和市场整体差不多。上周医药暂时还不是基本面驱动的反弹，整体偏风格驱动，无过多基本面原因，另外，医药这边低PE/低PB、超跌辨识度表现有一定超额，也反映了反弹过程中的交易心态选择。

3、未来展望：上文阐述了这段时间市场复盘解读，年后短期仍是反弹期，整体还是先风格后基本面考虑，短期重点筛选中证2000里面超跌小票，后面逐步增加基本面考量。展望2024全年，我们认为医药有望走出前低后高的表现，大周期维度，现在是上一轮政策周期、市场周期、新冠周期三重周期末端共振的位置，向下有底，向上看活跃度提升的结构机会，我们建议：从在总量控制的大背景下，唯有【向外突破】【寻求结构性增量（满足新需求、强者恒强、政策倾斜、技术颠覆）】以及完成【降本增效】的企业能够持续脱颖而出。这也是我们2024年投资策略的思路框架。

三、策略配置思路：

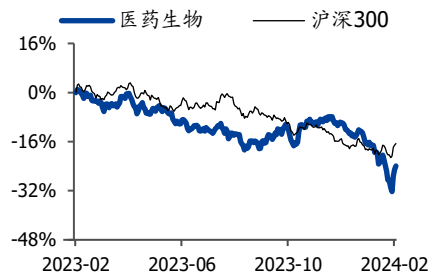
- 【寻求结构增量】：【满足新需求的大单品】**智飞生物（带状疱疹疫苗&RSV疫苗）、诺思兰德（下肢缺血大单品）、智翔金泰（自免&狗抗）、福瑞股份（NASH）、兴齐眼药（近视）、凯因科技（丙肝&长效干扰素）、悦康药业（AD&脑卒中）、上海谊众（紫杉醇白蛋白）、华纳药厂（人工中药材）、振东制药（脱发）、众生药业（NASH、流感、多肽双靶）、信达生物（减重）、迈得医疗（美瞳）；**【强者恒强】**赛生药业、翰森制药、恒瑞医药、新诺威、百洋医药、华东医药、东诚药业、科伦药业；**【政策倾斜——基药、中药创新药】**济川药业、方盛制药、贵州三力、悦康药业、康缘药业、天士力；**【技术颠覆】**科伦博泰、泽璟制药、康诺亚、百利天恒、君实生物；
- 【降本增效】：【中硼硅药用玻璃】**力诺特玻；**【国企改革】**昆药集团、太极集团、九强生物、血制品（派林生物等）；
- 【向外突破】：【生物类似物国际化】**健友股份、百奥泰、亿帆医药；**【其他国际化亮点业务】**英科医疗、海泰新光、九安医疗、仙琚制药；
- 【反腐后修复】：澳华内镜、**开立医疗、迈瑞医疗、新华医疗、华大智造、维力医疗；
- 【近期催化】：九典制药、太极集团、博拓生物、众生药业、葵花药业、达仁堂、盘龙药业、华润双鹤、天益医疗、华北制药；**
- 【其他景气】：【电生理】**惠泰医疗、微电生理；**【个股】**九典制药、戴维医疗、国际医学、安图生物、阳光诺和；**【麻药】**恩华药业、海思科、人福医药；
- 【其他长期跟踪公司】：**

普瑞眼科、爱尔眼科、药明康德、药明生物、凯莱英、九洲药业、康龙化成、博腾股份、安杰思、南微医学、九典制药、太极集团、达仁堂、盘龙药业、华润双鹤、天益医疗、葵花药业、圣诺生物、欧林生物、英诺特、博拓生物、万孚生物、特一药业、华北制药、一品红、欧林生物、康华生物、康泰生物、泰恩康、东诚药业、奥泰生物、康哲药业、仁和药业、祥生医疗、西藏药业、鱼跃医疗、苑东生物、健之佳、大参林、可孚医疗、九州通、片仔癀、泰格医药、以岭药业、乐普医疗、益丰药房、信立泰、丽珠集团、神州细胞-U、健康元、昭衍新药、贝达药业、老百姓、三星医疗、纳微科技、新里程、康缘药业、诺唯赞、重药控股、诺禾致源、艾德生物、佐力药业、药康生物、百普赛斯、柳药集团、凯普生物、加科思、力生制药、万泽股份、前沿生物、司太立、首药控股-U、吉林敖东、丰原药业、中红医疗、哈药股份、广誉远、天士力、珍宝岛、健民集团、聚光科技等。

风险提示：1) 医药负向政策超预期；2) 行业增速不及预期；3) 行业竞争加剧风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 张金洋

执业证书编号：S0680519010001

邮箱：zhangjy@gszq.com

分析师 杨芳

执业证书编号：S0680522030002

邮箱：yangfang@gszq.com

相关研究

- 《医药生物：供需共振，国资入主，血制品行业进入新一轮发展周期》2024-02-09
- 《医药生物：2023年业绩预告/快报汇总&2024细分板块特色标的最新估值》2024-02-04
- 《医药生物：11张图表详解2023Q4公募基金医药持仓背后的变化》2024-01-28



内容目录

一、医药核心观点.....	4
二、从跌幅和反弹幅度梳理医药板块可能性机会.....	6
三、细分领域投资策略及思考.....	22
3.1 广义药品.....	22
3.1.1 创新药.....	22
3.1.2 仿制药.....	24
3.1.3 中药.....	26
3.1.4 疫苗.....	28
3.1.5 血制品.....	29
3.2 医疗器械.....	31
3.3 配套领域.....	36
3.3.1 CXO.....	36
3.3.2 原料药.....	37
3.3.3 药店.....	38
3.3.4 医药商业.....	39
3.3.5 医疗服务.....	39
3.3.6 生命科学产业链上游.....	40
四、行情回顾与医药热度跟踪.....	43
4.1 医药行业行情回顾.....	43
4.2 医药行业热度追踪.....	46
4.3 医药板块个股行情回顾.....	48
五、风险提示.....	49

图表目录

图表 1: 沪深两市常见宽基指数的关系.....	6
图表 2: 2024.01.01-至今主要医药指数与宽基指数走势对比 (%).....	6
图表 3: A50 指数中医药标的概览.....	7
图表 4: 中证 100 指数中医药标的概览.....	7
图表 5: 中证 200 指数中医药标的概览.....	7
图表 6: 沪深 300 指数中医药标的概览.....	8
图表 7: 中证 500 指数中医药标的概览.....	9
图表 8: 中证 1000 指数中医药标的概览.....	11
图表 9: 中证 2000 指数中医药标的概览.....	14
图表 10: 不属于上述指数中的其余医药标的概览.....	19
图表 11: 当周 (2.5-2.8) 中证创新药指数 VS. 申万医药指数 VS. 沪深 300 指数指数对比.....	22
图表 12: 2023 年以来中证创新药指数 VS. 申万医药指数 VS. 沪深 300 指数走势对比 (%).....	22
图表 13: 本周重点创新药企 IND.....	23
图表 14: 本周重点创新药企 NDA.....	24
图表 15: 仿制药子领域周涨跌幅排名前 5、后 5 个股.....	25
图表 16: 2024 年以来申万医药指数 VS. 中药指数走势对比 (%).....	27
图表 17: 申万疫苗指数 vs 申万医药生物指数 2023 年以来走势对比.....	28
图表 18: 疫苗子领域各公司公告.....	29
图表 19: 申万血液制品指数 vs 申万医药生物指数 2024 年以来走势对比.....	30
图表 20: 血制品子领域各公司公告.....	30
图表 21: 2024 年以来申万医药指数 VS. 医疗器械指数 VS. 医疗器械各子领域指数走势对比 (%).....	31
图表 22: 医疗设备子领域周涨跌幅排名前 5、后 5 个股.....	31
图表 23: 医疗耗材子领域周涨跌幅排名前 5、后 5 个股.....	32
图表 24: 体外诊断子领域周涨跌幅排名前 5、后 5 个股.....	32
图表 25: 本周医疗设备领域重要公告.....	33
图表 26: 本周医疗耗材领域重要公告.....	34
图表 27: 本周体外诊断领域重要公告.....	34
图表 28: 申万医疗研发外包指数 vs 申万医药生物指数 2023 年以来走势对比.....	36

图表 29: 申万原料药指数 vs 申万医药生物指数 2024 年以来走势对比	37
图表 30: 原料药子领域周涨跌幅排名前 5、后 5 个股	37
图表 31: 原料药子领域各公司公告	38
图表 32: 生命科学产业链上游板块周涨跌幅排名前五、后五个股	40
图表 33: 本周上游公司重要公告	41
图表 34: 当周 (2.5-2.8) 申万医药 VS. 沪深 300 指数 VS. 创业板指数对比	43
图表 35: 2024 年以来申万医药 VS. 沪深 300 指数 VS. 创业板指数走势对比 (%)	43
图表 36: 申万医药指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (周对比, %)	44
图表 37: 申万医药指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (2024 年初至今, %)	45
图表 38: 申万医药各子行业近一周涨跌幅变化图 (%)	46
图表 39: 申万医药各子行业 2024 年初至今涨跌幅变化图 (%)	46
图表 40: 医药行业 PE 估值溢价率【申万医药行业 vs. 全部 A 股-剔除银行】	47
图表 41: 2013 年以来申万医药行业成交额以及在市场中占比的走势变化	47
图表 42: 申万医药周涨跌幅排名前十、后十个股	48
图表 43: 申万医药滚动月涨跌幅排名前十、后十个股	48

一、医药核心观点

当周（2.5-2.8）回顾与周专题：

当周（2.5-2.8）申万医药指数环比+10.31%，涨跌幅列全行业第1位，跑输创业板指数，跑赢沪深300指数。当周周专题，我们从跌幅、反弹幅度、估值角度浅析了医药标的目前所处的位置，旨在为后续投资者选择反弹标的提供一定参考。

近期复盘：

1、当周表现：节前一周，万得全A走出V型反弹，反弹节奏传递从A50及沪深300，逐步向中证500、中证1000传递，在上周后面传递到中证2000，医药指数走势和市场类似，具体节奏和市场类似。暂无明显产业逻辑驱动的细分表现。反弹过程中，除了上述市场驱动特征，低PE低PB、超跌辨识度表现有一定超额。

2、原因分析：市场走势，基本面方面的原因不需要太多解释，近期的极端反应更主要的原因应该是衍生品方面出问题带来的连锁反应，并且和基本面担忧形成了负向循环。极端反应后，大概率也会出现对抗前段非理性下跌后的“解决问题”修复，修复节奏也会对应“解决问题”的节奏，从A50到沪深300到中证500到中证1000，最后到前期跌幅较大的代表小市值的中证2000。医药在经历前期超跌后，上周和市场整体差不多。上周医药暂时还不是基本面驱动的反弹，整体偏风格驱动，无过多基本面原因，另外，医药这边低PE/低PB、超跌辨识度表现有一定超额，也反映了反弹过程中的交易心态选择。

3、未来展望：上文阐述了这段时间市场复盘解读，年后短期仍是反弹期，整体还是先风格后基本面考虑，短期重点筛选中证2000里面超跌小票，后面逐步增加基本面考量。展望2024全年，我们认为医药有望走出前低后高的表现，大周期维度，现在是上一轮政策周期、市场周期、新冠周期三重周期末端共振的位置，向下有底，向上看活跃度提升的结构性机会，我们建议：从在总量控制的大背景下，唯有【向外突破】【寻求结构性增量（满足新需求、强者恒强、政策倾斜、技术颠覆）】以及完成【降本增效】的企业能够持续脱颖而出。这也是我们2024年投资策略的思路框架。

三、策略配置思路：

1、【寻求结构增量】：

【满足新需求的大单品】智飞生物（带状疱疹疫苗&RSV疫苗）、诺思兰德（下肢缺血大单品）、智翔金泰（自免&狗抗）、福瑞股份（NASH）、兴齐眼药（近视）、凯因科技（丙肝&长效干扰素）、悦康药业（AD&脑卒中）、上海谊众（紫杉醇白蛋白）、华纳药厂（人工中药材）、振东制药（脱发）、众生药业（NASH、流感、多肽双靶）、信达生物（减重）、迈得医疗（美瞳）；【强者恒强】赛生药业、翰森制药、恒瑞医药、新诺威、百洋医药、华东医药、东诚药业、科伦药业；【政策倾斜——基药、中药创新药】济川药业、方盛制药、贵州三力、悦康药业、康缘药业、天士力；【技术颠覆】科伦博泰、泽璟制药、康诺亚、百利天恒、君实生物。

2、【降本增效】：

【中硼硅药用玻璃】力诺特玻；【国企改革】昆药集团、太极集团、九强生物、血制品（派林生物等）。

3、【向外突破】:

【生物类似物国际化】健友股份、百奥泰、亿帆医药；【其他国际化亮点业务】英科医疗、海泰新光、九安医疗、仙琚制药。

4、【反腐后修复】:

澳华内镜、开立医疗、迈瑞医疗、新华医疗、华大智造、维力医疗。

5、【其他景气】:

【电生理】惠泰医疗、微电生理；【个股】九典制药、戴维医疗、国际医学、安图生物、阳光诺和；【麻药】恩华药业、海思科、人福医药。

6、【其他长期跟踪公司】:

普瑞眼科、爱尔眼科、药明康德、药明生物、凯莱英、九洲药业、康龙化成、博腾股份、安杰思、南微医学、九典制药、太极集团、达仁堂、盘龙药业、华润双鹤、天益医疗、葵花药业、圣诺生物、欧林生物、英诺特、博拓生物、万孚生物、特一药业、华北制药、一品红、欧林生物、康华生物、康泰生物、泰恩康、东诚药业、奥泰生物、康哲药业、仁和药业、祥生医疗、西藏药业、鱼跃医疗、苑东生物、健之佳、大参林、可孚医疗、九州通、片仔癀、泰格医药、以岭药业、乐普医疗、益丰药房、信立泰、丽珠集团、神州细胞-U、健康元、昭衍新药、贝达药业、老百姓、三星医疗、纳微科技、新里程、康缘药业、诺唯赞、重药控股、诺禾致源、艾德生物、佐力药业、药康生物、百普赛斯、柳药集团、凯普生物、加科思、力生制药、万泽股份、前沿生物、司太立、首药控股-U、吉林敖东、丰原药业、中红医疗、哈药股份、广誉远、天士力、珍宝岛、健民集团、聚光科技等。

二、从跌幅和反弹幅度梳理医药板块可能性机会

当周周专题，我们通过多张图表：1) 科普了 A 股主要宽基指数的关系；2) 绘制了 2024.1.1-至今各大指数表现；3) 梳理了 2024.1.1 以来医药相关标的最大跌幅、反弹幅度及估值情况等，浅析了医药板块相关标的目前所处的位置特征，为投资者后续选择反弹标的提供一定参考。

规模指数反应不同市值规模的股票整体表现。上证 50、沪深 300、中证 500 等指数按照不同市值规模进行编制，其中 50、300 等数字是指构成指数样本的数量。沪深 300 代表大市值、中证 500 代表中等市值、中证 1000 代表小市值等。

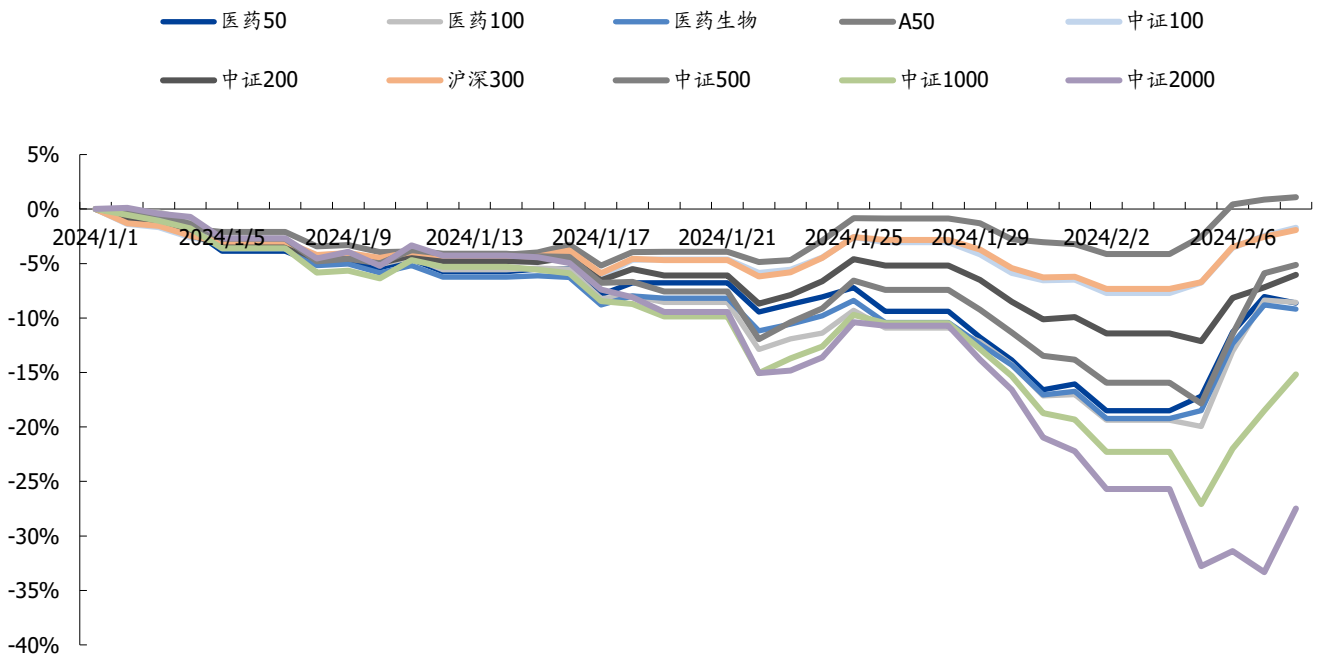
图表 1: 沪深两市常见宽基指数的关系

大盘	中证100	沪深300	中证800	中证全指
	中证200			
中盘	中证500			
小盘	中证1000			
微盘	中证2000			
	其他			

资料来源: 中证指数官网, 国盛证券研究所

从此轮反弹从先后节奏看: 大盘股——中盘股——小盘股——微盘股。

图表 2: 2024.01.01-至今主要医药指数与宽基指数走势对比 (%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 3: A50 指数中医药标的概览

证券简称	年初至今 最大跌幅	2月8日 收盘价	最低价至 2月8日 反弹幅度	最大跌幅 -反弹幅度	市值 (亿元) (2月8日)	收入增速		净利润增速		PE	
						24年	25年	24年	25年	24年	25年
药明康德	37.88%	53.12	17.52%	20.36%	1,569	19.42%	24.21%	19.16%	24.43%	13	11
百济神州-U	29.16%	115.42	17.18%	11.98%	1,565	34.81%	30.73%	30.36%	53.20%	-30	-65
恒瑞医药	21.49%	41.87	17.91%	3.58%	2,671	15.65%	16.22%	21.09%	21.77%	48	39
迈瑞医疗	9.32%	297.38	12.85%	-3.53%	3,606	20.45%	20.01%	20.52%	20.27%	26	21

资料来源: Wind, 国盛证券研究所; 说明: 盈利预测取自 Wind 一致预期。

图表 4: 中证 100 指数中医药标的概览

证券简称	年初至今 最大跌幅	2月8日 收盘价	最低价至 2月8日 反弹幅度	最大跌幅 -反弹幅度	市值 (亿元) (2月8日)	收入增速		净利润增速		PE	
						24年	25年	24年	25年	24年	25年
药明康德	37.88%	53.12	17.52%	20.36%	1,569	19.42%	24.21%	19.16%	24.43%	13	11
沃森生物	38.41%	17.61	21.62%	16.79%	283	14.97%	9.32%	16.70%	15.90%	26	23
泰格医药	34.29%	42.8	18.49%	15.80%	373	24.83%	24.03%	20.56%	24.18%	13	11
长春高新	27.07%	120.13	12.98%	14.09%	486	18.04%	17.85%	19.62%	19.31%	8	7
智飞生物	29.36%	51.4	19.06%	10.29%	1,234	24.92%	16.60%	27.48%	18.91%	10	9
爱尔眼科	22.88%	14.12	15.74%	7.14%	1,317	24.70%	23.07%	29.49%	27.61%	29	23
片仔癀	25.33%	215.98	19.53%	5.80%	1,303	19.40%	15.94%	32.85%	20.57%	35	29
恒瑞医药	21.49%	41.87	17.91%	3.58%	2,671	15.65%	16.22%	21.09%	21.77%	48	39
迈瑞医疗	9.32%	297.38	12.85%	-3.53%	3,606	20.45%	20.01%	20.52%	20.27%	26	21

资料来源: Wind, 国盛证券研究所; 说明: 盈利预测取自 Wind 一致预期。

图表 5: 中证 200 指数中医药标的概览

证券简称	年初至今 最大跌幅	2月8日 收盘价	最低价至 2月8日 反弹幅度	最大跌幅 -反弹幅度	市值 (亿元) (2月8日)	收入增速		净利润增速		PE	
						24年	25年	24年	25年	24年	25年
康龙化成	36.16%	21.07	13.89%	22.27%	377	23.98%	24.74%	29.12%	29.21%	17	13
华东医药	33.43%	31.68	14.78%	18.65%	556	10.79%	10.33%	20.96%	20.83%	16	13
凯莱英	30.48%	91.6	13.49%	16.99%	339	0.82%	26.78%	-	27.30%	16	12
沃森生物	38.41%	17.61	21.62%	16.79%	283	14.97%	9.32%	16.70%	15.90%	26	23
同仁堂	26.05%	43.77	10.22%	15.83%	600	14.39%	14.06%	17.52%	17.62%	28	24
泰格医药	34.29%	42.8	18.49%	15.80%	373	24.83%	24.03%	20.56%	24.18%	13	11
长春高新	27.07%	120.13	12.98%	14.09%	486	18.04%	17.85%	19.62%	19.31%	8	7
华兰生物	25.40%	18.98	14.96%	10.43%	347	16.03%	14.37%	18.49%	16.86%	20	17
上海莱士	25.88%	6.89	16.19%	9.69%	458	13.38%	14.26%	12.10%	15.27%	18	16
凯赛生物	23.17%	48.22	14.16%	9.01%	281	112.85%	67.09%	65.15%	51.11%	39	26
以岭药业	22.84%	20.75	16.57%	6.27%	347	14.50%	14.88%	14.38%	16.47%	14	12
万泰生物	36.62%	62.76	31.79%	4.82%	796	13.17%	34.87%	14.47%	36.24%	18	13
华熙生物	24.97%	62.18	23.82%	1.15%	300	19.37%	19.04%	23.75%	22.38%	28	23
复星医药	18.58%	23.95	17.52%	1.06%	640	16.18%	17.11%	22.99%	27.66%	14	11
新和成	9.32%	16.9	9.88%	-0.57%	522	18.39%	11.84%	28.50%	20.46%	13	11
云南白药	8.69%	49.42	10.12%	-1.43%	888	9.26%	8.86%	10.17%	10.49%	18	16
白云山	7.34%	29.08	9.74%	-2.39%	473	8.58%	7.32%	10.59%	9.84%	10	9
上海医药	8.19%	17.6	14.58%	-6.39%	652	11.29%	11.71%	20.06%	14.37%	11	9
爱美客	9.09%	318.35	18.97%	-9.89%	689	39.17%	33.75%	37.83%	32.52%	27	20
华润三九	3.24%	56.11	16.60%	-13.37%	554	12.56%	11.95%	15.04%	14.51%	16	14

资料来源: Wind, 国盛证券研究所; 说明: 盈利预测取自 Wind 一致预期。

图表 6: 沪深 300 指数中医药标的概览

证券简称	年初至今 最大跌幅	2月8日 收盘价	最低价至 2月8日 反弹幅度	最大跌幅 -反弹幅度	市值 (亿元) (2月8日)	收入增速		净利润增速		PE	
						24年	25年	24年	25年	24年	25年
康龙化成	36.16%	21.07	13.89%	22.27%	377	23.98%	24.74%	29.12%	29.21%	17	13
药明康德	37.88%	53.12	17.52%	20.36%	1,569	19.42%	24.21%	19.16%	24.43%	13	11
华东医药	33.43%	31.68	14.78%	18.65%	556	10.79%	10.33%	20.96%	20.83%	16	13
凯莱英	30.48%	91.6	13.49%	16.99%	339	0.82%	26.78%	-	27.30%	16	12
沃森生物	38.41%	17.61	21.62%	16.79%	283	14.97%	9.32%	16.70%	15.90%	26	23
同仁堂	26.05%	43.77	10.22%	15.83%	600	14.39%	14.06%	17.52%	17.62%	28	24
泰格医药	34.29%	42.8	18.49%	15.80%	373	24.83%	24.03%	20.56%	24.18%	13	11
长春高新	27.07%	120.13	12.98%	14.09%	486	18.04%	17.85%	19.62%	19.31%	8	7
华兰生物	25.40%	18.98	14.96%	10.43%	347	16.03%	14.37%	18.49%	16.86%	20	17
智飞生物	29.36%	51.4	19.06%	10.29%	1,234	24.92%	16.60%	27.48%	18.91%	10	9
上海莱士	25.88%	6.89	16.19%	9.69%	458	13.38%	14.26%	12.10%	15.27%	18	16
凯赛生物	23.17%	48.22	14.16%	9.01%	281	112.85%	67.09%	65.15%	51.11%	39	26
爱尔眼科	22.88%	14.12	15.74%	7.14%	1,317	24.70%	23.07%	29.49%	27.61%	29	23
以岭药业	22.84%	20.75	16.57%	6.27%	347	14.50%	14.88%	14.38%	16.47%	14	12
片仔癀	25.33%	215.98	19.53%	5.80%	1,303	19.40%	15.94%	32.85%	20.57%	35	29
万泰生物	36.62%	62.76	31.79%	4.82%	796	13.17%	34.87%	14.47%	36.24%	18	13
恒瑞医药	21.49%	41.87	17.91%	3.58%	2,671	15.65%	16.22%	21.09%	21.77%	48	39
华熙生物	24.97%	62.18	23.82%	1.15%	300	19.37%	19.04%	23.75%	22.38%	28	23
复星医药	18.58%	23.95	17.52%	1.06%	640	16.18%	17.11%	22.99%	27.66%	14	11
新和成	9.32%	16.9	9.88%	-0.57%	522	18.39%	11.84%	28.50%	20.46%	13	11
云南白药	8.69%	49.42	10.12%	-1.43%	888	9.26%	8.86%	10.17%	10.49%	18	16
白云山	7.34%	29.08	9.74%	-2.39%	473	8.58%	7.32%	10.59%	9.84%	10	9
迈瑞医疗	9.32%	297.38	12.85%	-3.53%	3,606	20.45%	20.01%	20.52%	20.27%	26	21
上海医药	8.19%	17.6	14.58%	-6.39%	652	11.29%	11.71%	20.06%	14.37%	11	9
联影医疗	7.96%	144.78	14.80%	-6.85%	1,193	25.59%	25.06%	24.56%	23.29%	48	39
爱美客	9.09%	318.35	18.97%	-9.89%	689	39.17%	33.75%	37.83%	32.52%	27	20
华润三九	3.24%	56.11	16.60%	-13.37%	554	12.56%	11.95%	15.04%	14.51%	16	14

资料来源: Wind, 国盛证券研究所; 说明: 盈利预测取自 Wind 一致预期。

图表 7: 中证 500 指数中医药标的概览

证券简称	年初至今 最大跌幅	2月8日 收盘价	最低价至 2月8日 反弹幅度	最大跌幅 -反弹幅度	市值 (亿元) (2月8日)	收入增速		净利润增速		PE	
						24 年	25年	24年	25年	24年	25年
昭衍新药	41.80%	16.91	22.54%	19.26%	127	21%	23%	39%	24%	16	13
南微医学	40.26%	69.98	21.01%	19.25%	131	28%	26%	28%	30%	21	16
博腾股份	41.51%	18.7	27.12%	14.39%	102	4%	25%	4%	31%	16	12
海普瑞	41.26%	8.75	27.00%	14.27%	128	10%	10%	82%	11%	16	14
纳微科技	35.81%	22.18	26.02%	9.79%	90	26%	22%	71%	52%	55	36
九洲药业	34.32%	20.07	26.23%	8.10%	181	24%	24%	27%	27%	12	9
奕瑞科技	36.16%	265.98	28.09%	8.07%	271	27%	26%	43%	27%	28	22
亿帆医药	38.36%	11.9	30.63%	7.74%	146	27%	24%	985%	43%	25	18
贝达药业	35.77%	42.62	28.72%	7.05%	178	31%	28%	41%	32%	37	29
华大智造	30.25%	74.09	23.48%	6.77%	308	29%	29%	195%	194%	302	103
君实生物-U	42.62%	32.69	36.21%	6.42%	322	74%	45%	50%	66%	-36	-104
迪安诊断	35.83%	19.8	29.58%	6.24%	124	16%	14%	47%	25%	10	8
达仁堂	30.46%	29.17	24.66%	5.80%	225	13%	13%	21%	23%	17	14
人福医药	28.20%	21.89	22.63%	5.56%	357	10%	9%	18%	16%	14	12
达安基因	31.20%	8.39	25.98%	5.22%	118	-	-	-	-	-	-
荣昌生物	46.13%	47.13	40.98%	5.15%	257	56%	47%	36%	65%	-40	-113
美年健康	25.79%	5.41	21.30%	4.49%	212	15%	15%	56%	39%	25	18
科伦药业	25.65%	26.17	21.16%	4.49%	393	9%	11%	15%	15%	15	13
康泰生物	32.08%	23.59	27.93%	4.15%	263	29%	22%	34%	28%	19	15
普洛药业	30.73%	13.5	26.64%	4.09%	159	15%	15%	22%	21%	11	9
神州细胞-U	36.25%	45.55	32.64%	3.61%	203	45%	35%	253%	129%	62	27
恩华药业	23.89%	24.89	20.59%	3.30%	251	21%	21%	24%	26%	19	15
我武生物	36.41%	24.59	33.35%	3.06%	129	22%	23%	24%	24%	26	21
健友股份	23.93%	13.91	21.91%	2.02%	225	24%	25%	60%	29%	16	12
天士力	23.50%	15.89	22.04%	1.46%	238	7%	9%	16%	14%	19	16
华海药业	26.99%	13.45	25.58%	1.41%	199	19%	18%	20%	23%	15	12
太极集团	35.97%	40.08	34.72%	1.24%	223	20%	18%	37%	31%	18	14
诺唯赞	45.10%	25.36	44.25%	0.84%	101	27%	27%	3296%	56%	45	29
安图生物	20.01%	54.4	19.30%	0.72%	319	21%	22%	23%	23%	20	16
欧普康视	32.68%	20.06	31.97%	0.71%	180	23%	22%	20%	20%	22	18
红日药业	27.59%	3.91	27.36%	0.23%	117	16%	17%	17%	20%	14	12
英科医疗	26.37%	21.72	26.28%	0.09%	142	-	-	-	-	-	-
天坛生物	21.78%	29.5	21.90%	-0.12%	486	20%	20%	22%	22%	36	30
健帆生物	28.57%	20.47	28.90%	-0.34%	165	23%	20%	28%	23%	20	16
乐普医疗	28.22%	14.99	29.22%	-1.01%	282	17%	18%	20%	21%	11	9
通化东宝	22.44%	10.4	23.81%	-1.37%	207	12%	14%	6%	16%	17	14
金城医学	19.59%	61.08	21.41%	-1.81%	286	21%	20%	61%	29%	23	18
健康元	21.96%	12.03	24.02%	-2.06%	224	12%	15%	16%	22%	13	10
步长制药	16.81%	16.85	19.08%	-2.27%	186	-	-	-	-	-	-
辽宁成大	23.34%	11.36	25.80%	-2.46%	174	-	-	-	-	-	-
中国医药	12.44%	11.26	15.13%	-2.69%	168	-	-	-	-	-	-
百克生物	23.37%	52.99	26.17%	-2.80%	219	38%	26%	51%	34%	31	23
吉林敖东	13.28%	15.28	16.37%	-3.10%	179	18%	17%	14%	16%	8	7
信立泰	28.05%	30.94	31.66%	-3.61%	345	16%	20%	16%	22%	44	36
华润双鹤	14.30%	18.99	19.13%	-4.83%	197	15%	18%	21%	17%	12	10
华大基因	31.25%	44.98	36.30%	-5.05%	186	5%	6%	41%	23%	131	106
大参林	15.90%	25.33	20.96%	-5.06%	288	24%	23%	26%	23%	17	14

山东药玻	15.59%	26.22	21.33%	-5.75%	174	15%	15%	20%	19%	18	15
安迪苏	19.38%	8.11	25.74%	-6.36%	218	12%	10%	410%	35%	19	14
安科生物	26.03%	10.01	32.41%	-6.38%	168	24%	23%	26%	24%	15	12
丽珠集团	6.60%	36.98	13.09%	-6.49%	342	11%	13%	13%	15%	14	12
海思科	19.70%	23.48	26.30%	-6.61%	262	19%	21%	33%	34%	65	49
鱼跃医疗	11.63%	36.22	18.52%	-6.90%	363	11%	15%	-7%	16%	16	14
老百姓	12.48%	31.25	19.46%	-6.98%	183	21%	21%	22%	22%	16	13
益丰药房	7.84%	42.63	15.53%	-7.69%	431	23%	23%	24%	23%	24	19
九安医疗	13.57%	40.01	22.88%	-9.32%	196	-	-	-	-	-	-
济川药业	9.00%	34.27	19.83%	-10.82%	316	8%	12%	12%	14%	11	10
国药股份	5.03%	31.5	15.89%	-10.86%	238	12%	14%	12%	15%	10	8
东阿阿胶	3.93%	57.8	21.99%	-18.06%	372	17%	16%	21%	20%	29	24
九州通	6.99%	8.16	25.15%	-18.16%	319	12%	13%	16%	19%	11	10

资料来源: Wind, 国盛证券研究所; 说明: 盈利预测取自 Wind 一致预期。

图表 8: 中证 1000 指数中医药标的概览

证券简称	年初至今 最大跌幅	2月8日 收盘价	最低价至 2月8日 反弹幅度	最大跌幅 -反弹幅度	市值 (亿元) (2月8日)	收入增速		净利润增速		PE	
						24年	25年	24年	25年	24年	25年
美迪西	50.72%	41.98	24.57%	26.15%	57	20%	19%	35%	27%	15	12
海翔药业	45.62%	4.69	19.95%	25.67%	76	28%	22%	110%	42%	29	21
药康生物	49.88%	12.78	26.53%	23.34%	52	30%	29%	29%	29%	23	18
迪哲医药-U	48.13%	31.25	25.91%	22.22%	130	367%	145%	11%	31%	-15	-21
国新健康	41.81%	9.26	20.73%	21.08%	91	36%	21%	4956%	95%	200	103
大博医疗	43.24%	28.66	24.39%	18.84%	119	32%	27%	123%	43%	28	20
普瑞眼科	38.73%	63.29	20.12%	18.61%	95	30%	27%	8%	34%	29	22
和元生物	45.49%	6.23	27.14%	18.35%	40	21%	32%	18%	298%	-384	194
博瑞医药	43.91%	24.66	25.62%	18.29%	104	17%	23%	22%	27%	32	25
尔康制药	35.20%	2.44	17.31%	17.89%	50	-	-	-	-	-	-
皓元医药	50.06%	34.39	32.27%	17.79%	52	37%	36%	51%	48%	15	10
康希诺	40.93%	54.49	23.78%	17.14%	135	143%	6%	68%	53%	-38	-81
药石科技	40.79%	28.87	24.17%	16.62%	58	24%	27%	29%	34%	16	12
润达医疗	40.25%	15.05	23.77%	16.48%	90	18%	18%	21%	23%	15	13
拓新药业	41.05%	39.68	24.62%	16.42%	50	-	-	-	-	-	-
振东制药	46.37%	4.72	30.39%	15.98%	48	-	-	-	-	-	-
微芯生物	43.19%	15.89	27.43%	15.76%	65	41%	28%	-89%	157%	225	88
威高骨科	40.89%	30.66	25.14%	15.75%	123	24%	23%	23%	24%	16	13
众生药业	36.32%	12.33	20.65%	15.68%	105	11%	12%	14%	17%	24	21
新诺威	35.47%	28.31	19.81%	15.67%	331	16%	18%	18%	20%	34	28
泰坦科技	46.73%	32.38	31.15%	15.59%	38	28%	31%	43%	39%	17	12
兰卫医学	44.77%	9.5	29.43%	15.34%	38	-	-	-	-	-	-
中牧股份	34.49%	9.27	19.31%	15.18%	95	13%	14%	24%	19%	12	10
拱东医疗	38.95%	42.28	24.06%	14.89%	48	39%	30%	86%	31%	15	12
一品红	41.33%	22.2	26.86%	14.48%	101	28%	28%	36%	28%	21	16
诺禾致源	47.86%	16.25	33.53%	14.33%	68	26%	26%	28%	28%	25	20
宏源药业	34.37%	20.47	20.06%	14.31%	82	-	-	-	-	-	-
美好医疗	39.67%	27.85	25.45%	14.22%	113	26%	26%	27%	27%	21	17
甘李药业	39.03%	40.12	24.98%	14.05%	238	27%	32%	94%	79%	38	21
中源协和 生物股份	36.46%	15.77	22.44%	14.02%	74	-	-	-	-	-	-
一心堂	35.56%	8.44	21.61%	13.95%	95	21%	21%	30%	26%	22	18
海利生物	27.42%	19.09	13.56%	13.85%	114	16%	16%	18%	17%	9	8
新华制药	43.98%	7.81	30.17%	13.81%	51	-	-	-	-	-	-
新华制药	34.00%	16.19	20.37%	13.63%	110	-	-	-	-	-	-
上海谊众	42.89%	47.29	29.38%	13.51%	75	89%	22%	90%	21%	13	11
普莱柯	43.09%	16.74	29.87%	13.22%	58	21%	19%	32%	26%	17	14
键凯科技	42.94%	78.76	29.73%	13.21%	48	20%	30%	26%	35%	23	17
普利制药	42.94%	17.71	23.33%	13.19%	80	15%	15%	14%	17%	15	13
奥美医疗	36.52%	7.47	24.09%	12.41%	47	-	-	-	-	-	-
三诺生物	36.50%	24.51	21.34%	12.22%	138	18%	18%	30%	26%	26	21
科前生物	33.55%	16.66	19.68%	12.22%	78	22%	15%	25%	17%	12	10
百济神州-U	31.70%	115.42	17.18%	11.98%	1,565	35%	31%	30%	53%	-30	-65
楚天科技	29.16%	8.53	23.44%	11.98%	50	17%	13%	19%	18%	7	6
百普赛斯	35.42%	43.65	32.27%	11.74%	52	26%	29%	27%	30%	22	17
富祥药业	44.01%	7.21	28.29%	11.67%	40	-	-	-	-	-	-
新华医疗	39.96%	20.89	22.02%	11.60%	97	13%	13%	22%	21%	11	9
花园生物	33.62%	9.42	24.27%	11.54%	52	44%	33%	59%	25%	14	11

奥翔药业	38.99%	10.29	27.67%	11.32%	61	27%	29%	29%	34%	16	12
千红制药	28.57%	4.93	17.38%	11.19%	63	14%	18%	34%	25%	20	16
双鹭药业	30.81%	8.44	19.72%	11.10%	87	-	-	-	-	-	-
天宇股份	39.38%	16.89	28.34%	11.04%	59	17%	14%	110%	30%	20	15
博雅生物	31.98%	27.72	21.00%	10.98%	140	-16%	10%	16%	15%	23	20
华北制药	32.81%	4.68	22.19%	10.61%	80	-	-	-	-	-	-
东诚药业	34.26%	14.92	23.82%	10.44%	123	10%	10%	23%	23%	26	21
德展健康	31.80%	2.71	21.52%	10.28%	59	-	-	-	-	-	-
京新药业	34.91%	10.32	24.64%	10.27%	89	13%	14%	14%	19%	11	10
精华制药	33.71%	7.26	23.47%	10.24%	59	-	-	-	-	-	-
东北制药	29.53%	4.5	19.36%	10.17%	64	-	-	-	-	-	-
仙琚制药	33.91%	10.45	23.82%	10.09%	103	16%	17%	22%	23%	13	11
明德生物	35.52%	18.61	25.66%	9.87%	43	-	-	-	-	-	-
海正药业	31.30%	7.82	21.62%	9.69%	94	9%	8%	25%	21%	11	9
凯普生物	39.51%	7.34	29.91%	9.60%	48	31%	28%	34%	31%	13	10
华夏眼科	22.66%	28.12	13.30%	9.36%	236	26%	25%	30%	29%	26	20
贵州三力	36.86%	15.26	28.02%	8.84%	63	38%	22%	30%	23%	18	15
金达威	34.42%	13.49	25.96%	8.46%	82	-	-	-	-	-	-
九芝堂	28.85%	8.68	20.56%	8.30%	74	20%	15%	21%	19%	14	11
未名医药	41.51%	11.38	33.26%	8.25%	75	-	-	-	-	-	-
华兰疫苗	31.08%	23.55	22.91%	8.17%	141	27%	24%	28%	25%	12	10
怡和嘉业	31.66%	102.83	23.58%	8.08%	66	25%	23%	25%	25%	12	10
正海生物	37.59%	23.51	29.82%	7.78%	42	26%	26%	22%	25%	18	15
海尔生物	37.07%	33.01	29.45%	7.62%	105	24%	24%	28%	25%	15	12
迈克生物	34.31%	12.55	26.77%	7.54%	77	8%	10%	40%	27%	13	10
开立医疗	33.17%	39.74	25.72%	7.45%	171	26%	26%	29%	29%	27	21
普门科技	37.81%	18.28	30.57%	7.23%	78	30%	29%	30%	29%	18	14
康华生物	42.25%	60.48	35.06%	7.19%	81	21%	19%	28%	17%	11	9
康泰医学	35.05%	17.16	28.06%	6.99%	69	-	-	-	-	-	-
国药现代	22.27%	8.82	15.90%	6.37%	118	-	-	-	-	-	-
百洋医药	28.72%	31.32	22.54%	6.19%	165	13%	14%	30%	28%	19	15
微电生理-U	27.52%	22.56	21.36%	6.17%	106	40%	39%	140%	90%	219	115
兴齐眼药	28.70%	159.46	22.66%	6.04%	199	47%	32%	66%	41%	42	30
奇正藏药	27.66%	19.82	21.82%	5.84%	105	-	-	-	-	-	-
寿仙谷	28.44%	28.29	22.63%	5.82%	57	19%	20%	21%	22%	15	12
盈康生命	38.76%	8.67	33.18%	5.58%	56	22%	28%	36%	34%	31	23
可孚医疗	32.72%	32.46	27.29%	5.42%	68	22%	21%	29%	24%	13	10
国邦医药	25.91%	15.73	20.91%	5.00%	88	17%	16%	29%	26%	9	7
健民集团	35.26%	55.03	30.28%	4.99%	84	16%	16%	23%	23%	13	11
泽璟制药-U	37.29%	44.05	32.68%	4.61%	117	109%	76%	67%	367%	-114	43
振德医疗	36.00%	20.61	31.44%	4.56%	55	18%	22%	26%	24%	9	8
仁和药业	23.23%	6.06	19.06%	4.17%	85	-	-	-	-	-	-
义翘神州	31.31%	72.1	27.39%	3.93%	93	20%	22%	15%	14%	29	25
贵州百灵	19.11%	7.56	15.24%	3.87%	107	20%	18%	46%	48%	24	16
中恒集团	24.30%	2.29	20.53%	3.78%	79	-	-	-	-	-	-
华恒生物	21.89%	116.37	18.33%	3.56%	183	57%	36%	41%	36%	29	22
信邦制药	28.38%	3.97	24.84%	3.54%	77	10%	11%	24%	19%	20	17
万孚生物	31.99%	26.37	28.51%	3.48%	117	22%	22%	28%	28%	17	13
心脉医疗	24.47%	178	21.08%	3.39%	147	32%	30%	30%	28%	24	18
珍宝岛	26.89%	10.98	23.51%	3.38%	103	22%	19%	25%	22%	13	11

万东医疗	34.25%	14.72	31.08%	3.17%	103	-	-	-	-	-	-
浙江医药	25.72%	9.77	22.58%	3.14%	94	15%	12%	45%	34%	11	8
西藏药业	28.20%	43.87	25.20%	3.00%	109	25%	27%	22%	27%	8	7
成大生物	24.30%	29.9	21.50%	2.80%	125	20%	22%	19%	16%	16	14
康弘药业	28.69%	16.57	26.01%	2.68%	152	8%	15%	21%	20%	13	10
东富龙	34.96%	15.5	32.48%	2.49%	118	21%	15%	21%	15%	11	9
康缘药业	34.89%	17.7	32.49%	2.41%	104	17%	16%	22%	21%	17	14
马应龙	16.46%	23.07	14.21%	2.25%	99	15%	14%	21%	17%	16	14
上海凯宝	21.05%	6.24	18.86%	2.20%	65	-	-	-	-	-	-
广誉远	22.53%	25.21	20.56%	1.96%	123	30%	27%	39%	36%	82	60
金城医药	34.99%	14.43	33.24%	1.75%	55	7%	7%	18%	21%	22	18
柳药集团	20.08%	17.95	18.72%	1.37%	65	11%	11%	20%	20%	6	5
桂林三金	22.15%	13.66	21.10%	1.05%	80	15%	15%	20%	18%	14	12
昆药集团	17.26%	20.24	17.27%	-0.01%	153	12%	11%	27%	22%	22	18
华邦健康	18.88%	4.5	19.05%	-0.16%	89	-	-	-	-	-	-
派林生物	22.14%	25.95	22.35%	-0.21%	190	24%	15%	28%	20%	27	23
康恩贝	19.41%	4.87	19.66%	-0.25%	125	14%	14%	24%	19%	14	12
理邦仪器	30.17%	9.32	30.72%	-0.55%	54	18%	18%	26%	27%	16	13
艾德生物	33.58%	19.68	34.79%	-1.22%	78	23%	23%	18%	26%	26	21
爱博医疗	24.82%	163.85	26.68%	-1.86%	172	30%	35%	46%	34%	39	29
新里程	34.98%	2.7	37.06%	-2.07%	92	17%	18%	124%	41%	41	29
东方生物	30.09%	33.18	32.72%	-2.63%	67	-	-	-	-	-	-
重药控股	13.88%	5	16.82%	-2.94%	86	14%	13%	34%	16%	8	7
葵花药业	17.01%	25.92	20.22%	-3.21%	151	6%	14%	4%	18%	12	10
川宁生物	17.38%	8.43	21.47%	-4.09%	187	11%	11%	14%	16%	19	17
瑞普生物	29.53%	15.54	34.55%	-5.02%	72	19%	17%	23%	19%	13	11
华特达因	16.92%	29.5	22.61%	-5.69%	69	14%	17%	26%	19%	9	8
三博脑科	23.42%	61.92	29.54%	-6.12%	98	11%	12%	4%	-5%	124	131
九强生物	16.23%	19.6	22.50%	-6.27%	115	20%	21%	25%	27%	18	14
艾力斯	22.59%	41.68	29.24%	-6.65%	188	39%	27%	49%	29%	27	21
新开源	33.31%	16.95	40.90%	-7.58%	55	29%	38%	27%	37%	7	5
昊海生科	25.11%	108	33.17%	-8.06%	185	21%	19%	24%	21%	33	28
圣湘生物	17.75%	20.29	26.18%	-8.43%	119	51%	36%	-12%	57%	49	31
佰仁医疗	20.26%	128.3	29.20%	-8.94%	175	47%	44%	49%	42%	84	59
国药一致	10.11%	31.2	19.72%	-9.62%	174	11%	11%	14%	13%	9	8
亚辉龙	12.94%	24.56	23.36%	-10.41%	140	7%	25%	33%	32%	27	21
江中药业	8.48%	22.77	19.15%	-10.68%	143	18%	18%	18%	17%	17	15
羚锐制药	5.61%	19.07	18.08%	-12.47%	108	15%	14%	20%	18%	17	14
特宝生物	9.55%	61.66	30.22%	-20.67%	251	33%	31%	40%	37%	38	27
惠泰医疗	20.20%	451	45.47%	-25.27%	302	34%	34%	33%	35%	44	33

资料来源: Wind, 国盛证券研究所; 说明: 盈利预测取自 Wind 一致预期。

图表 9: 中证 2000 指数中医药标的概览

证券简称	年初至今 最大跌幅	2月8日 收盘价	最低价至 2月8日 反弹幅度	最大跌幅 -反弹幅度	市值 (亿元) (2月8日)	收入增速		净利润增速		PE	
						24年	25年	24年	25年	24年	25年
景峰医药	61.42%	1.38	10.40%	51.02%	12	-	-	-	-	-	-
龙津药业	53.40%	5.22	12.02%	41.38%	21	-	-	-	-	-	-
亚虹医药-U	57.24%	5.5	19.31%	37.93%	31	-	476%	-	15%	-8	-9
汉商集团	47.77%	5.72	11.07%	36.70%	17	-	-	-	-	-	-
广济药业	48.56%	4.63	12.65%	35.91%	16	-	-	-	-	-	-
皓宸医疗	54.13%	1.78	18.67%	35.46%	15	-	-	-	-	-	-
四环生物	48.19%	1.94	12.79%	35.40%	20	-	-	-	-	-	-
迦南科技	55.54%	3.04	20.16%	35.38%	15	-	-	-	-	-	-
达嘉维康	49.27%	7.55	14.22%	35.05%	16	-	-	-	-	-	-
睿智医药	51.90%	4.31	17.12%	34.78%	22	-	-	-	-	-	-
粤万年青	54.40%	13.4	19.64%	34.75%	21	-	-	-	-	-	-
长药控股	64.34%	3.6	30.43%	33.91%	13	-	-	-	-	-	-
百花医药	44.32%	4.77	10.67%	33.64%	18	-	-	-	-	-	-
共同药业	47.63%	13.72	14.05%	33.58%	16	-	-	-	-	-	-
尚荣医疗	48.03%	2.42	14.69%	33.34%	20	-	-	-	-	-	-
中关村	44.29%	3.65	11.62%	32.67%	27	-	-	-	-	-	-
光正眼科	47.91%	3.89	15.77%	32.13%	20	-	-	-	-	-	-
双成药业	51.13%	4.37	19.07%	32.06%	18	-	-	-	-	-	-
黄山胶囊	43.61%	5.53	11.94%	31.66%	17	-	-	-	-	-	-
宝莱特	50.78%	6.04	19.13%	31.64%	16	-	-	-	-	-	-
前沿生物-U	48.69%	5.98	17.49%	31.20%	22	91%	65%	15%	0%	-10	-10
欧林生物	53.80%	8.95	22.60%	31.19%	36	35%	35%	94%	69%	32	19
维康药业	45.88%	15.75	14.71%	31.17%	23	-	-	-	-	-	-
科华生物	45.61%	7.11	14.86%	30.74%	37	-	-	-	-	-	-
沃华医药	47.28%	3.74	16.88%	30.41%	22	-	-	-	-	-	-
哈三联	50.62%	8.11	20.33%	30.30%	26	-	-	-	-	-	-
香雪制药	41.75%	3.35	11.67%	30.08%	22	-	-	-	-	-	-
永安药业	44.27%	6.23	14.31%	29.96%	18	-	-	-	-	-	-
长江健康	42.93%	2.69	13.03%	29.90%	33	3%	5%	30%	41%	45	32
利德曼	43.90%	3.94	14.20%	29.70%	21	-	-	-	-	-	-
药易购	43.31%	20.32	13.97%	29.34%	19	-	-	-	-	-	-
浙江震元	44.17%	7.01	15.30%	28.87%	23	-	-	-	-	-	-
莎普爱思	47.13%	8.39	18.34%	28.79%	32	-	-	-	-	-	-
华神科技	40.32%	3.37	11.59%	28.73%	21	-	-	-	-	-	-
海特生物	47.94%	22.42	19.26%	28.68%	29	-	-	-	-	-	-
港通医疗	45.14%	18.29	16.50%	28.65%	18	-	-	-	-	-	-
近岸蛋白	44.72%	35.6	16.07%	28.64%	25	4%	24%	-375%	-42%	-131	-93
回盛生物	47.37%	9.04	18.79%	28.58%	15	33%	45%	72%	95%	14	7
泰林生物	55.10%	13.96	26.79%	28.30%	15	-	-	-	-	-	-
润都股份	44.81%	7.94	16.59%	28.22%	27	-	-	-	-	-	-
西点药业	45.48%	17.83	17.30%	28.18%	14	-	-	-	-	-	-
冠昊生物	44.84%	8.73	16.71%	28.13%	23	16%	15%	44%	18%	28	24
通化金马	39.22%	13.5	11.39%	27.83%	130	-	-	-	-	-	-
海辰药业	45.53%	14.93	17.74%	27.79%	18	-	-	-	-	-	-
万邦德	42.19%	4.24	14.59%	27.59%	26	-	-	-	-	-	-
溢多利	52.10%	4.4	24.65%	27.46%	22	-	-	-	-	-	-
科源制药	42.48%	22.54	15.12%	27.36%	24	-	-	-	-	-	-

合富中国	35.40%	5.62	8.08%	27.33%	22	-	-	-	-	-	-
宣泰医药	42.62%	7.27	15.40%	27.23%	33	-	-	-	-	-	-
迈普医学	48.62%	27.18	21.50%	27.12%	18	26%	30%	47%	56%	31	20
兄弟科技	37.87%	2.78	10.76%	27.11%	30	-	-	-	-	-	-
益盛药业	41.64%	5.96	14.62%	27.02%	20	-	-	-	-	-	-
常山药业	41.89%	8.69	14.95%	26.94%	80	-	-	-	-	-	-
博济医药	43.80%	5.88	16.90%	26.90%	22	30%	28%	42%	48%	30	21
广生堂	39.91%	17.42	13.12%	26.80%	28	-	-	-	-	-	-
盟科药业-U	50.54%	4	23.84%	26.70%	26	54%	76%	-24%	27%	-6	-8
司太立	44.18%	9.24	17.56%	26.62%	32	24%	18%	173%	59%	11	7
太龙药业	38.83%	4.22	12.53%	26.29%	24	-	-	-	-	-	-
北大医药	39.79%	4.59	13.61%	26.18%	27	-	-	-	-	-	-
美诺华	47.91%	12.15	21.99%	25.92%	26	20%	22%	44%	32%	10	8
华人健康	37.68%	11.13	11.97%	25.71%	45	-	-	-	-	-	-
诚达药业	42.59%	17.16	17.53%	25.05%	27	-	-	-	-	-	-
金迪克	47.26%	18.35	22.25%	25.01%	23	344%	80%	2050%	84%	10	5
汉森制药	39.82%	4.7	15.20%	24.63%	24	-	-	-	-	-	-
济民医疗	41.32%	5.51	17.23%	24.09%	30	-	-	-	-	-	-
澳洋健康	34.04%	2.75	10.00%	24.04%	21	-	-	-	-	-	-
联环药业	39.77%	7.77	15.80%	23.97%	22	-	-	-	-	-	-
吴帆生物	39.16%	42.08	15.26%	23.90%	45	35%	37%	35%	38%	27	19
卫信康	39.60%	7.29	15.71%	23.88%	32	21%	20%	28%	30%	10	8
优宁维	40.63%	26.65	16.83%	23.80%	23	33%	29%	36%	33%	16	12
奥精医疗	44.12%	15	20.58%	23.54%	20	-	-	-	-	-	-
金花股份	39.19%	5.24	15.67%	23.52%	20	-	-	-	-	-	-
东宝生物	41.73%	4.3	18.46%	23.28%	26	11%	10%	14%	13%	18	16
新光药业	49.00%	10.63	25.80%	23.21%	17	-	-	-	-	-	-
昂利康	45.46%	14.48	22.30%	23.17%	29	12%	-	21%	-	-	-
科美诊断	46.25%	7.15	23.28%	22.97%	29	24%	29%	25%	38%	12	8
赛升药业	38.34%	7.54	15.47%	22.87%	36	-	-	-	-	-	-
向日葵	39.80%	2.14	16.94%	22.86%	28	-	-	-	-	-	-
天智航-U	43.10%	9.02	20.27%	22.83%	41	36%	29%	33%	61%	-63	-162
大东方	34.26%	3.68	11.52%	22.75%	33	11%	10%	11%	14%	36	32
瑞康医药	37.31%	2.35	14.63%	22.67%	35	-	-	-	-	-	-
海欣股份	38.86%	4.88	16.19%	22.67%	59	-	-	-	-	-	-
透景生命	43.68%	12.03	21.03%	22.66%	20	22%	23%	21%	20%	16	14
诚意药业	44.26%	7.03	21.63%	22.64%	23	41%	44%	60%	47%	8	5
泓博医药	40.89%	25.1	18.62%	22.27%	27	28%	29%	29%	30%	24	19
华康医疗	45.26%	17.3	23.31%	21.95%	18	43%	35%	63%	46%	8	6
佛慈制药	40.10%	6.91	18.32%	21.78%	35	25%	25%	25%	28%	23	18
南新制药	42.63%	6.54	20.89%	21.74%	18	-	-	-	-	-	-
博晖创新	45.03%	4.23	23.32%	21.71%	35	-	-	-	-	-	-
人民同泰	36.57%	5.7	14.92%	21.65%	33	-	-	-	-	-	-
博士眼镜	40.14%	14.07	18.53%	21.61%	25	25%	25%	33%	29%	14	11
葫芦娃	37.27%	11	15.67%	21.60%	44	-	-	-	-	-	-
康为世纪	54.11%	18.58	32.52%	21.58%	21	80%	68%	280%	98%	11	6
麦克奥迪	43.39%	8.15	22.01%	21.38%	42	-	-	-	-	-	-
丰原药业	36.39%	6.86	15.10%	21.29%	23	-	-	-	-	-	-
三鑫医疗	36.04%	5.6	14.75%	21.29%	29	-	-	-	-	-	-
康德莱	36.79%	6.97	15.59%	21.20%	31	18%	17%	22%	23%	9	7
津药药业	36.73%	3.59	15.81%	20.93%	39	-	-	-	-	-	-

复旦复华	34.50%	4.25	13.64%	20.86%	29	-	-	-	-	-	-
第一医药	34.19%	8.99	13.65%	20.54%	20	-	-	-	-	-	-
新天地	37.43%	15.27	17.28%	20.15%	31	-	-	-	-	-	-
富士莱	39.10%	23.46	19.33%	19.77%	22	11%	8%	14%	8%	14	13
新天药业	39.09%	9.06	19.37%	19.72%	21	-	-	-	-	-	-
盘龙药业	42.84%	27.12	23.27%	19.57%	29	25%	25%	29%	26%	18	14
赛科希德	44.97%	23.2	25.47%	19.50%	25	37%	33%	36%	35%	12	#DIV/0!
艾隆科技	54.55%	15.28	35.22%	19.32%	12	-	-	-	-	-	-
漱玉平民	51.00%	13.19	31.77%	19.24%	53	31%	29%	33%	31%	15	11
恩威医药	32.67%	31.72	13.49%	19.18%	22	-	-	-	-	-	-
国科恒泰	34.12%	12.29	15.29%	18.83%	58	-	-	-	-	-	-
特一药业	35.55%	13.52	17.06%	18.49%	49	10%	18%	13%	27%	17	14
神奇制药	38.90%	5.6	20.43%	18.47%	30	-	-	-	-	-	-
海创药业-U	48.32%	35.04	30.21%	18.11%	35	7665%	260%	12%	55%	-9	-21
海王生物	35.99%	2.37	17.91%	18.08%	65	-	-	-	-	-	-
益佰制药	33.22%	4.38	15.26%	17.95%	35	-	-	-	-	-	-
麦澜德	47.04%	22.79	29.20%	17.85%	23	28%	29%	41%	33%	13	10
成都先导	40.96%	10.91	23.28%	17.68%	44	22%	23%	34%	31%	100	76
戴维医疗	45.64%	10.54	28.07%	17.57%	30	37%	34%	39%	37%	11	8
毕得医药	42.34%	39.98	24.94%	17.40%	36	39%	32%	125%	33%	14	11
冠福股份	30.63%	2.13	13.30%	17.33%	56	-	-	-	-	-	-
亨迪药业	35.40%	16.61	18.22%	17.18%	48	-	-	-	-	-	-
康芝药业	36.12%	4.47	19.20%	16.92%	20	-	-	-	-	-	-
科兴制药	47.60%	13.87	30.73%	16.88%	28	23%	27%	96%	3736%	-987	27
陇神戎发	36.17%	7.52	19.37%	16.81%	23	-	-	-	-	-	-
金陵药业	31.64%	6.19	15.06%	16.58%	32	12%	13%	23%	28%	19	15
同和药业	45.35%	7.42	28.82%	16.53%	31	31%	33%	42%	40%	19	13
悦康药业	42.52%	15.13	26.19%	16.33%	68	9%	15%	36%	35%	19	14
何氏眼科	33.39%	23.42	17.28%	16.11%	37	26%	24%	28%	27%	22	18
美康生物	37.30%	8.85	21.57%	15.73%	34	-	-	-	-	-	-
誉衡药业	33.47%	1.97	17.96%	15.50%	43	-	-	-	-	-	-
之江生物	40.04%	15.67	24.56%	15.48%	31	-	-	-	-	-	-
华仁药业	32.23%	3.34	16.78%	15.44%	39	-	-	-	-	-	-
泰恩康	28.66%	13.19	13.22%	15.44%	56	26%	22%	42%	30%	17	13
基蛋生物	32.36%	8.71	17.07%	15.29%	44	22%	24%	31%	25%	11	9
立方制药	41.42%	20.83	26.32%	15.10%	33	-12%	22%	20%	21%	11	9
中金辐照	34.41%	12.16	19.45%	14.96%	32	-	-	-	-	-	-
华森制药	36.44%	11.94	21.59%	14.85%	50	-	-	-	-	-	-
福安药业	33.33%	3.46	18.49%	14.84%	41	-	-	-	-	-	-
凯利泰	35.86%	4.92	21.18%	14.68%	35	-	-	-	-	-	-
康辰药业	39.10%	29	25.05%	14.05%	46	18%	18%	16%	20%	25	21
金石亚药	37.70%	8.52	23.66%	14.05%	34	-	-	-	-	-	-
卫光生物	37.23%	27.17	23.22%	14.01%	62	17%	16%	16%	18%	24	20
福元医药	29.64%	14.05	15.83%	13.81%	67	13%	13%	21%	21%	11	9
嘉事堂	31.18%	11.48	17.38%	13.79%	33	-	-	-	-	-	-
维力医疗	40.13%	10.77	26.41%	13.72%	32	23%	22%	29%	26%	13	10
益方生物-U	51.12%	10.18	37.57%	13.56%	59	7%	126%	-29%	21%	-20	#DIV/0!
鹭燕医药	32.15%	7.24	18.69%	13.46%	28	-	-	-	-	-	-
赛诺医疗	40.72%	9.47	27.28%	13.43%	39	55%	44%	128%	432%	262	49
东星医疗	39.83%	21	26.51%	13.33%	21	-	-	-	-	-	-
力生制药	32.34%	21.04	19.14%	13.20%	39	-	-	-	-	-	-

采纳股份	44.09%	24.78	30.90%	13.19%	30	40%	35%	40%	35%	15	11
奥佳华	30.80%	6.11	17.73%	13.07%	38	16%	15%	56%	17%	16	14
博拓生物	26.56%	25.3	13.81%	12.75%	27	-	-	-	-	-	-
鲁抗医药	29.41%	5.88	16.67%	12.75%	53	-	-	-	-	-	-
首药控股-U	51.42%	37.18	38.68%	12.74%	55	1745%	142%	-27%	4%	-24	-25
诺思格	42.32%	48.39	30.12%	12.21%	46	25%	24%	27%	25%	22	17
凯因科技	46.93%	24.94	34.81%	12.12%	43	30%	29%	44%	35%	23	17
复旦张江	32.39%	7.51	20.35%	12.04%	78	-	-	-	-	-	-
哈药股份	28.06%	2.8	16.18%	11.88%	71	-	-	-	-	-	-
奥浦迈	43.77%	40.95	32.01%	11.76%	47	41%	34%	58%	37%	37	27
普蕊斯	47.09%	45.47	35.33%	11.76%	28	32%	28%	36%	31%	16	12
汇宇制药-W	37.54%	11.89	25.82%	11.72%	50	-	-	-	-	-	-
华纳药厂	38.66%	38.12	26.98%	11.68%	36	-	-	-	-	-	-
翔宇医疗	38.84%	41.53	27.43%	11.41%	66	24%	22%	22%	24%	23	19
嘉应制药	35.85%	5.82	24.63%	11.23%	30	-	-	-	-	-	-
奥锐特	32.88%	21.09	21.70%	11.19%	86	28%	27%	31%	33%	23	17
莱茵生物	26.00%	6.62	15.13%	10.87%	49	24%	-	38%	-	22	-
三友医疗	38.62%	15.36	28.32%	10.29%	38	23%	23%	38%	32%	22	17
吉贝尔	44.28%	23.44	34.02%	10.26%	44	24%	22%	22%	27%	18	14
安旭生物	28.60%	34.25	19.09%	9.51%	44	-	-	-	-	-	-
圣诺生物	41.63%	21.8	32.44%	9.19%	24	21%	30%	30%	35%	27	20
祥生医疗	46.48%	27.82	37.59%	8.89%	31	31%	26%	29%	29%	14	11
热景生物	42.34%	31.67	33.80%	8.54%	29	-	-	-	-	-	-
倍轻松	37.59%	27.15	29.29%	8.31%	23	25%	22%	1062%	43%	23	16
奥泰生物	25.77%	59.9	17.64%	8.14%	47	-	-	-	-	-	-
方盛制药	35.04%	9.04	26.97%	8.07%	40	19%	22%	33%	30%	17	13
山河药辅	30.34%	12.16	22.58%	7.76%	29	19%	18%	21%	20%	15	12
南京医药	20.45%	4.34	12.73%	7.73%	57	-	-	-	-	-	-
迈威生物-U	37.60%	26.52	30.00%	7.60%	106	179%	107%	13%	50%	-15	-29
百合股份	25.14%	34.16	17.67%	7.47%	22	17%	15%	18%	17%	11	9
英特集团	25.78%	9.89	18.87%	6.91%	52	-	-	-	-	-	-
千金药业	20.24%	9.75	13.50%	6.74%	42	-	-	-	-	-	-
万泽股份	34.61%	10.98	28.27%	6.34%	56	31%	31%	52%	53%	20	13
春立医疗	43.99%	20.28	37.68%	6.31%	78	27%	26%	28%	26%	21	17
华兰股份	33.44%	27.5	27.91%	5.53%	37	53%	41%	67%	52%	19	12
健之佳	27.81%	52.66	22.81%	5.00%	68	25%	23%	25%	24%	13	11
伟思医疗	42.66%	50.56	37.92%	4.74%	35	24%	24%	29%	27%	18	14
仙乐健康	27.55%	30.87	22.94%	4.61%	56	21%	16%	44%	23%	15	12
福瑞股份	34.09%	37.2	29.48%	4.61%	98	34%	36%	47%	45%	46	32
健麾信息	32.20%	36.45	28.80%	3.40%	50	29%	27%	31%	29%	26	20
辰欣药业	22.54%	13.59	19.84%	2.70%	62	-	-	-	-	-	-
澳华内镜	25.75%	56.9	23.53%	2.21%	76	50%	41%	59%	57%	61	39
硕世生物	10.15%	53.18	8.49%	1.67%	31	-	-	-	-	-	-
迪瑞医疗	21.90%	28.01	21.78%	0.12%	77	34%	32%	33%	33%	18	13
佐力药业	21.58%	10.16	21.53%	0.04%	71	22%	21%	30%	24%	14	12
亚宝药业	28.41%	6.35	28.54%	-0.14%	49	19%	19%	19%	28%	13	10
艾迪药业	21.98%	12.04	23.36%	-1.38%	51	38%	33%	180%	260%	134	37
阳光诺和	25.30%	66.2	27.06%	-1.76%	74	35%	32%	41%	36%	24	18
诺泰生物	20.73%	43.8	22.93%	-2.20%	93	33%	31%	31%	37%	49	36
江苏吴中	16.06%	8.28	20.00%	-3.94%	59	25%	18%	2755%	69%	41	24

九典制药	16.70%	33.88	22.40%	-5.70%	117	25%	24%	30%	28%	24	18
百诚医药	21.64%	66.01	29.41%	-7.76%	72	41%	36%	40%	36%	18	13
海泰新光	18.26%	55.88	28.43%	-10.17%	68	32%	28%	38%	30%	27	21

资料来源: Wind, 国盛证券研究所; 说明: 盈利预测取自 Wind 一致预期。

图表 10: 不属于上述指数中的其余医药标的概览

证券简称	年初至今 最大跌幅	2月8日 收盘价	最低价至 2月8日 反弹幅度	最大跌幅 -反弹幅度	市值 (亿元) (2月8日)	收入增速		净利润增速		PE	
						24年	25年	24年	25年	24年	25年
荣丰控股	60.63%	5.66	13.20%	47.43%	8	-	-	-	-	-	-
大理药业	55.89%	5.85	11.64%	44.25%	13	-	-	-	-	-	-
河化股份	53.93%	2.86	13.49%	40.44%	10	-	-	-	-	-	-
阳普医疗	55.61%	4.07	18.31%	37.30%	13	-	-	-	-	-	-
爱朋医疗	53.52%	9.29	16.42%	37.11%	12	-	-	-	-	-	-
圣达生物	51.89%	8.08	15.26%	36.62%	14	-	-	-	-	-	-
多瑞医药	52.76%	14.68	16.51%	36.25%	12	-	-	-	-	-	-
塞力医疗	53.11%	6.08	16.92%	36.19%	12	-	-	-	-	-	-
贝瑞基因	53.13%	6.32	17.04%	36.09%	22	-	-	-	-	-	-
康惠制药	53.06%	10.39	17.93%	35.13%	10	-	-	-	-	-	-
灵康药业	46.84%	3.29	11.90%	34.93%	24	-	-	-	-	-	-
北陆药业	49.72%	4.13	15.36%	34.36%	20	20%	18%	68%	50%	63	42
赛隆药业	44.88%	8.55	11.04%	33.84%	15	-	-	-	-	-	-
舒泰神	46.16%	6.15	12.43%	33.73%	29	-	-	-	-	-	-
正川股份	42.62%	12.4	9.64%	32.98%	19	-	-	-	-	-	-
ST南卫	35.36%	3.38	2.74%	32.63%	10	-	-	-	-	-	-
易瑞生物	55.09%	6.43	22.48%	32.61%	26	-	-	-	-	-	-
南华生物	54.66%	6.42	22.05%	32.60%	21	-	-	-	-	-	-
本立科技	48.09%	13.7	16.00%	32.08%	15	-	-	-	-	-	-
乐心医疗	47.94%	6.93	16.67%	31.27%	15	29%	26%	60%	43%	28	19
易明医药	53.07%	6.8	22.08%	30.99%	13	-	-	-	-	-	-
青海春天	41.14%	5.02	10.33%	30.81%	29	-	-	-	-	-	-
赤天化	45.25%	1.65	14.58%	30.66%	28	-	-	-	-	-	-
康乐卫士	46.57%	16.91	16.62%	29.95%	48	-	50%	-19%	1%	-11	-12
*ST美谷	32.49%	2.73	2.63%	29.86%	21	-	-	-	-	-	-
爱威科技	54.18%	13.57	24.38%	29.80%	9	-	-	-	-	-	-
五洲医疗	49.79%	20.44	20.16%	29.63%	14	-	-	-	-	-	-
启迪药业	46.43%	5.62	17.08%	29.35%	13	-	-	-	-	-	-
南模生物	44.63%	24.55	15.31%	29.32%	19	34%	34%	137%	95%	60	31
康众医疗	52.36%	12.04	24.00%	28.36%	11	37%	31%	325%	88%	31	17
安必平	48.62%	15.48	20.65%	27.96%	14	-	-	-	-	-	-
天益医疗	45.85%	33.62	17.96%	27.88%	20	-	-	-	-	-	-
莱美药业	45.43%	2.39	17.73%	27.70%	25	-	-	-	-	-	-
仟源医药	48.29%	6.01	20.68%	27.60%	15	-	-	-	-	-	-
辰光医疗	38.49%	10.51	11.10%	27.39%	9	38%	44%	48%	65%	29	18
东亚药业	43.50%	17.38	16.18%	27.33%	20	15%	39%	32%	33%	11	8
金河生物	39.50%	3.27	12.37%	27.13%	26	21%	17%	33%	30%	13	10
中联生物	44.12%	4.92	17.70%	26.41%	20	-	-	-	-	-	-
康拓医疗	48.71%	20.7	22.63%	26.08%	17	26%	27%	30%	28%	14	11
仁度生物	50.13%	27.93	24.13%	26.00%	11	-	-	-	-	-	-
浩特生物	53.02%	10.34	27.65%	25.36%	15	25%	27%	33%	31%	15	11
奥赛康	39.93%	7.48	15.08%	24.85%	69	11%	12%	104%	524%	787	126
无锡晶海	42.85%	20.74	18.18%	24.68%	13	11%	30%	16%	33%	17	13
民生健康	37.70%	11.68	13.62%	24.08%	42	-	-	-	-	-	-
海正生材	43.32%	8.84	19.78%	23.53%	18	43%	42%	40%	40%	22	16
赛伦生物	45.07%	13.36	21.68%	23.40%	14	-	-	-	-	-	-
安杰思	51.85%	77.22	28.51%	23.35%	45	33%	32%	31%	27%	17	14
绿康生化	36.41%	15.29	13.09%	23.31%	24	-	-	-	-	-	-

罗欣药业	36.38%	3.87	13.49%	22.89%	42	-	-	-	-	-	-
海森药业	39.60%	31.02	16.84%	22.77%	21	-	-	-	-	-	-
开开实业	32.89%	8.39	10.25%	22.64%	20	-	-	-	-	-	-
睿昂基因	45.95%	23.94	23.78%	22.16%	13	28%	27%	22%	26%	27	21
哈一药业	43.23%	17.91	21.42%	21.80%	7	-	-	-	-	-	-
海南海药	35.84%	3.31	14.14%	21.70%	43	-	-	-	-	-	-
永顺生物	42.18%	6.2	21.57%	20.61%	17	-	-	-	-	-	-
博迅生物	32.68%	14.18	12.09%	20.58%	6	-	-	-	-	-	-
*ST 太安	30.80%	1.81	10.37%	20.44%	14	-	-	-	-	-	-
*ST 东洋	23.67%	2.23	3.24%	20.43%	44	-	-	-	-	-	-
蓝帆医疗	36.23%	4.96	16.43%	19.80%	50	17%	18%	82%	374%	-64	23
欧康医药	42.11%	10.1	22.42%	19.68%	8	-	-	-	-	-	-
迈得医疗	46.92%	20.21	27.35%	19.58%	24	47%	39%	38%	36%	14	10
天臣医疗	45.21%	14.56	25.95%	19.26%	12	-	-	-	-	-	-
威尔药业	33.07%	20.1	13.88%	19.19%	27	-	-	-	-	-	-
新赣江	42.67%	11.51	23.63%	19.04%	8	-	-	-	-	-	-
国际医学	32.92%	6.22	14.34%	18.58%	141	33%	27%	226%	129%	65	28
亚太药业	38.69%	3.17	20.53%	18.16%	19	-	-	-	-	-	-
*ST 目药	28.73%	9.19	10.59%	18.14%	11	-	-	-	-	-	-
华强科技	32.87%	14.3	14.77%	18.10%	49	-	-	-	-	-	-
浩欧博	48.42%	23.38	30.40%	18.02%	15	31%	21%	43%	20%	18	#DIV/0!
数字人	43.72%	10.81	25.70%	18.02%	11	-	-	-	-	-	-
森萱医药	40.02%	7.3	22.07%	17.95%	31	-	-	-	-	-	-
ST 吉药	46.15%	2.26	29.14%	17.01%	15	-	-	-	-	-	-
赛托生物	37.36%	14.99	20.98%	16.38%	28	11%	9%	38%	32%	38	29
国发股份	31.03%	3.67	14.69%	16.35%	19	-	-	-	-	-	-
三元基因	31.96%	17.22	15.88%	16.08%	21	-	-	-	-	-	-
锦波生物	33.02%	204.69	16.97%	16.05%	139	56%	34%	58%	36%	32	23
梓橦宫	33.09%	7.41	17.43%	15.65%	11	-	-	-	-	-	-
ST 三圣	22.49%	2.81	7.25%	15.23%	12	-	-	-	-	-	-
通策医疗	31.31%	61.22	16.59%	14.73%	196	21%	22%	25%	24%	26	21
翰宇药业	34.46%	10.66	19.78%	14.69%	94	-	-	-	-	-	-
ST 交昂	25.65%	2.22	11.00%	14.65%	17	-	-	-	-	-	-
ST 天圣	21.25%	4.32	6.93%	14.32%	14	-	-	-	-	-	-
德源药业	31.94%	25.65	17.66%	14.28%	20	18%	18%	23%	15%	12	10
诺诚健华-U	35.22%	9.01	20.94%	14.28%	159	39%	61%	21%	47%	-29	-55
星昊医药	35.33%	12.43	21.27%	14.06%	15	-	-	-	-	-	-
苑东生物	31.94%	51.21	17.97%	13.97%	61	22%	24%	22%	25%	20	16
ST 中珠	22.67%	1.45	9.02%	13.65%	29	-	-	-	-	-	-
西山科技	28.87%	78.9	15.38%	13.48%	42	27%	30%	34%	33%	31	23
中科美菱	26.09%	10.68	12.90%	13.20%	10	-	-	-	-	-	-
智翔金泰-U	38.70%	30.93	26.30%	12.40%	113	-	250%	-	21%	-20	-25
中红医疗	48.13%	11.34	36.46%	11.67%	44	-	-	-	-	-	-
荣泰健康	26.07%	17.65	14.61%	11.46%	25	14%	14%	18%	14%	10	9
百奥泰	41.73%	31.4	30.67%	11.06%	130	83%	63%	92%	1326%	-461	38
鹿得医疗	45.38%	6.37	34.67%	10.71%	11	-	-	-	-	-	-
倍益康	16.67%	15.02	7.29%	9.38%	10	18%	15%	21%	16%	18	16
百利天恒-U	31.23%	117.24	21.86%	9.37%	470	1283%	-87%	921%	-114%	9	-61
锦好医疗	27.82%	10.64	18.88%	8.94%	10	-	-	-	-	-	-
天新药业	20.42%	21.34	11.55%	8.87%	93	19%	25%	23%	31%	14	10

万邦医药	22.42%	48.81	13.78%	8.65%	33	-	-	-	-	-	-
诺思兰德	17.21%	15.24	8.86%	8.35%	42	14%	123%	-19%	11%	-53	-60
金凯生科	21.76%	56.39	14.15%	7.61%	49	-	-	-	-	-	-
创新医疗	19.22%	7.9	11.90%	7.32%	35	-	-	-	-	-	-
山外山	30.27%	25.04	22.99%	7.29%	54	16%	31%	5%	24%	24	19
海欣B股	11.11%	0.305	5.90%	5.21%	26	-	-	-	-	-	-
新产业	14.32%	73.34	9.46%	4.86%	576	28%	27%	29%	28%	27	21
神奇B股	14.81%	0.631	13.08%	1.73%	24	-	-	-	-	-	-
生物谷	17.65%	9	16.88%	0.76%	11	-	-	-	-	-	-
大唐药业	42.50%	4.95	43.48%	-0.98%	13	-	-	-	-	-	-
ST康美	9.68%	1.86	10.71%	-1.04%	258	-	-	-	-	-	-
开开B股	7.52%	0.446	9.85%	-2.34%	8	-	-	-	-	-	-
三生国健	28.25%	21.51	33.19%	-4.93%	133	9%	17%	-18%	25%	68	55
一致B	6.47%	14.05	11.69%	-5.22%	71	11%	11%	14%	13%	4	3
英诺特	5.60%	30.68	29.94%	-24.35%	42	25%	40%	58%	41%	19	13
海昇药业	0.00%	14.76	4117.14%	4117.14%	12	-	-	-	-	-	-

资料来源: Wind, 国盛证券研究所; 说明: 盈利预测取自 Wind 一致预期。

三、细分领域投资策略及思考

3.1 广义药品

3.1.1 创新药

(1) 创新药周度复盘之指数复盘

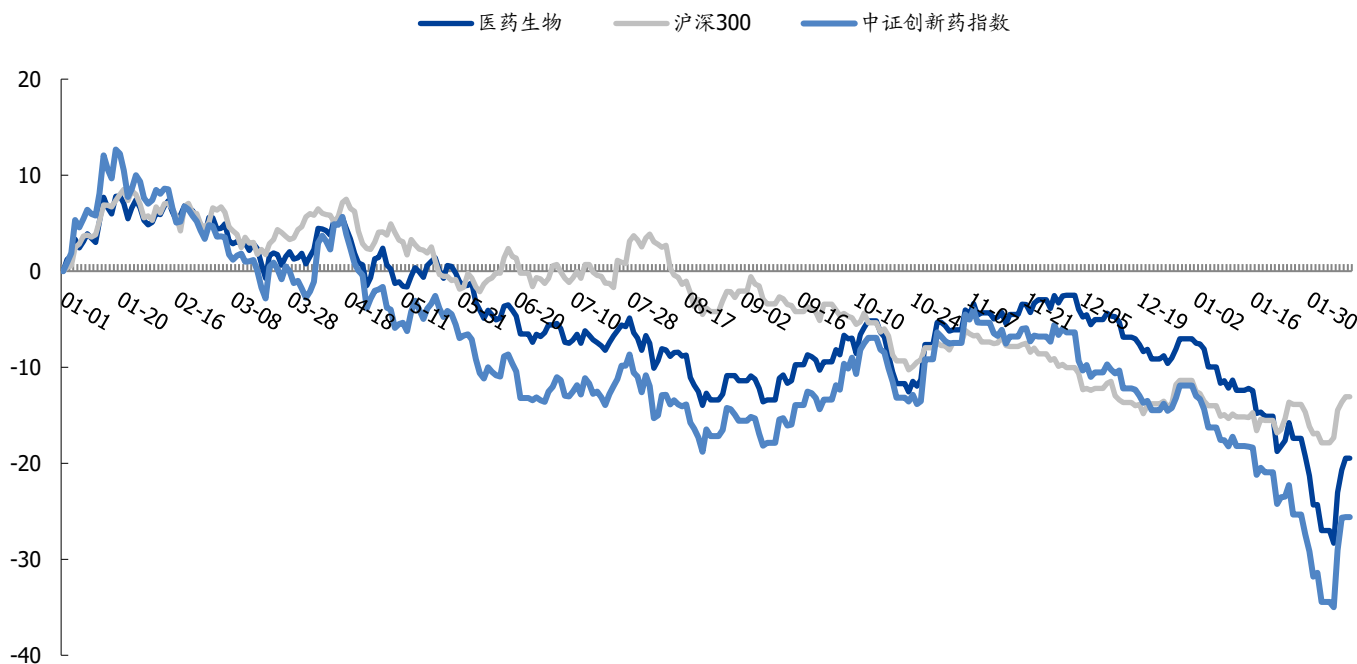
当周（2.5-2.8）中证创新药指数环比 **13.51%**，跑赢申万医药指数，跑赢沪深 300 指数。截至 2 月 9 日，中证创新药指数 1,605.93 点，周环比 13.51%。申万医药指数周环比 10.31%，沪深 300 指数周环比 5.83%，中证创新药指数跑赢申万医药指数 3.20 个百分点，跑赢沪深 300 指数 7.68 个百分点。2024 年初至今中证创新药指数下跌-15.53%，申万医药指数下跌-13.38%，沪深 300 下跌-1.93%，中证创新药指数跑输申万医药指数，跑输沪深 300 指数。

图表 11: 当周 (2.5-2.8) 中证创新药指数 VS. 申万医药指数 VS. 沪深 300 指数指数对比

指数	当周 (2.5-2.8)	当周之前一周	周环比 (%)	与月初比 (%)	与年初比 (%)
医药生物	7,302.33	6,620.02	10.31	6.40	-13.38
沪深 300	3,364.93	3,179.63	5.83	4.65	-1.93
中证创新药指数	1,605.93	1,414.80	13.51	9.14	-15.53

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 12: 2023 年以来中证创新药指数 VS. 申万医药指数 VS. 沪深 300 指数走势对比 (%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

(2) 创新药周度复盘之个股涨跌幅

当周（2.5-2.8）涨跌幅排名前 5 为荣昌生物、君实生物-U、神州细胞-U、艾力斯、贝达药业。后 5 为开拓药业-B、亚虹医药-U、再鼎医药、宜明昂科-B、前沿生物-U。

(3) 创新药周度复盘之热点聚焦

创新药赛道关注的行业问题:

- (1) 减肥药赛道 GLP-1 单靶点, 双靶点, 三靶点如何比较, 未来行业竞争格局如何?
- (2) 减肥药小分子市场格局?
- (3) ADC 和 PD-1 联合疗法未来安全性数据如何?

创新药领域关注个股:

泽璟制药、迈威生物、科伦博泰、新诺威、智翔金泰。

(4) 创新药周度复盘之重点事件

重点公告:

2月15日, 吉利德宣布已暂停其 CD47 单抗 magrolimab 在全球范围内进行的实体瘤研究。这一试验暂停是 FDA 于一周前要求其暂停 magrolimab 在针对骨髓增生异常综合征 (MDS) 和 AML 所有研究 (包括相关的扩展研究项目) 的补充。

点评: 吉利德表示正在审查所有正在进行的试验的获益-风险, 并将尽快提供这一评估的更新。已经参加 ELEVATE 实体瘤研究并获得临床获益的患者可以继续选择接受 magrolimab 治疗。

重点事件:

2月8日, CDE 官网显示, 恒瑞医药的夫那奇珠单抗 (Vunakizumab, SHR-1314) 申报新适应症。根据临床进度, 推测其适应症为强直性脊柱炎。

点评:

目前, 夫那奇珠单抗已在 III 期研究中证实其可缓解中重度慢性斑块状银屑病、强直性脊柱炎的疾病进展且安全性和耐受性良好; 除此之外, 夫那奇珠单抗正在开展治疗成人活动性银屑病关节炎、成人活动性中重度甲状腺相关眼病等多种自身免疫性疾病的 II 期临床试验。

此前, 夫那奇珠单抗用于治疗斑块状银屑病的上市申请已于 2023 年 4 月获 CDE 受理。该产品也是第 2 款申报上市的国产抗 IL-17A 单抗。

重要数据:

图表 13: 本周重点创新药企 IND

企业名称	药品名称	靶点	受理号
拜耳	BAY 2965501	DGKζ	JXHL2400029
东宝紫星	THDBH120/THDBH121	GLP-1R;GIPR	CXHL2400150
正大天晴	TQB3702	BTK	CXHL2400161
亚盛医药	lisaftoclax	Bcl-2	CXHL2400159

资料来源: 医药魔方, 国盛证券研究所

图表 14: 本周重点创新药企 NDA

企业名称	药品名称	靶点	受理号
Glenmark	糠酸莫米松+盐酸奥洛他定	glucocorticoid;H1 receptor	JXHS2400016
Corden Pharma	洛莫司汀	DNA	JXHS2400015
Endoceutics	普拉睾酮	androgen	JXHS2400014
Nobelpharma	褪黑素	MT1;MT2	JXHS2400012

资料来源: 医药魔方, 国盛证券研究所

(5) 创新药近期观点及未来前瞻

1) 近期观点

GLP-1 产业链整体经历了一轮上涨回调再启动的大行情, 由于其减肥药的海外及国内市场整体量级较大, 我们认为后续仍可能存在多波行情。伴随 2024 年替尔泊肽在各个适应症上的临床数据读出以及司美短期 NASH 和 AD 适应症揭盲数据仍较晚, 双靶点/三靶点减肥药可能是 2024 年重要的行情催化来源, 推荐关注博瑞医药, 信达生物, 联邦制药, 恒瑞医药, 华东医药等。

2024 年 PD-1/ADC combo 是肿瘤治疗的主线之一, 推荐关注 Trop-2, Nectin-4, HER-3 等重点 ADC 靶点, 推荐关注科伦博泰, 迈威生物, 恒瑞医药等。

2) 未来一个月重要观测点

Lifileucel 上市申请, ESMO TAT。

(6) 创新药重点公司

1) 近期重点关注标的: 恒瑞医药, 康诺亚, 科伦博泰, 君实生物, 迈威生物。

2) 长期持续重点跟踪池: 恒瑞医药、百济神州、君实生物、信达生物、荣昌生物、泽璟制药、康方生物、诺诚健华、康诺亚、再鼎医药、贝达药业、先声药业、金斯瑞生物科技、艾力斯、康宁杰瑞、百利天恒、科伦博泰、凯因科技、智翔金泰、和黄医药、海创药业、迪哲医药、亚虹医药、迈威生物、益方生物、科济药业、加科思、腾盛博药、前沿生物等。

3.1.2 仿制药

(1) 仿制药周度复盘之指数复盘

以沪深及港股 114 家仿制药企业为样本池, 仿制药板块当周 (2.5-2.8) 环比+8.49%, 跑输申万医药指数 1.82%, 跑输化学制剂子行业 2.00%。

(2) 仿制药周度复盘之个股涨跌幅

当周 (2.5-2.8) 涨跌幅排名前 5 为东阳光、安科生物、信立泰、我武生物、特宝生物。后 5 为景峰医药、四环生物、多瑞医药、灵康药业、北陆药业。

图表 15: 仿制药子领域周涨跌幅排名前 5、后 5 个股

证券简称	周涨跌幅/%	证券简称	周涨跌幅/%
东阳光	27.30	景峰医药	-26.20
安科生物	24.97	四环生物	-20.82
信立泰	22.83	多瑞医药	-20.35
我武生物	22.46	灵康药业	-17.34
特宝生物	21.57	北陆药业	-16.23

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

(3) 仿制药周度复盘之重点事件

事件: 丽珠集团 3.3 类新药司美格鲁肽注射液获得临床试验默示许可, 适应症为初始身体质量指数值为 30kg/m² 或以上 (肥胖) 或 27kg/m² 或以上 (超重) 且存在至少一种体重相关合并症 (如高血压、血脂异常、脂肪肝、阻塞性睡眠呼吸暂停综合征) 成年患者的慢性体重管理。该产品是国内第 3 款申报临床的司美格鲁肽生物类似药。

事件: 众生药业 RAY1225 注射液用于 2 型糖尿病患者的 II 期临床试验获得组长单位北京大学人民医院伦理审查批件, 用于超重/肥胖患者的 II 期临床试验获得组长单位北京大学人民医院和共同组长单位中山大学孙逸仙纪念医院伦理审查批件。RAY1225 注射液为长效 GLP-1 类药物, 具有 GLP-1 受体和 GIP 受体双重激动活性。I 期临床试验已于 2023 年 11 月份完成入组, 显示药物安全性和耐受性良好。在盲态数据下与同靶点药物替尔泊肽 (Tirzepatide) I 期临床药代动力学的结果对比, RAY1225 注射液半衰期约为替尔泊肽的 2 倍, 同等剂量下暴露量更高, 未来临床使用上有望实现 2 周给药一次。

事件: 汇宇制药 1 类化学创新药 HYP-2090PTSA 胶囊用于治疗 KRASG12C 突变的晚期实体瘤 (如非小细胞肺癌、结直肠癌、胰腺癌等) 的 I 期临床试验完成首例受试者给药。HYP-2090PTSA 可同时抑制 KRASG12C 和 PI3K, 双重阻断 KRASG12C 和 PI3K 介导的下游信号通路, 实现协同增效、克服耐药的效果。

事件: 康辰药业 KC1036 片对比研究者选择的化疗治疗晚期复发或转移性食管鳞癌受试者的 III 期临床研究完成首例受试者入组。KC1036 通过抑制 VEGFR2、AXL 等多靶点实现抗肿瘤活性。

事件: 东诚药业引入江苏新瑞药业氟[18F]阿法肽注射液及其相关前体用于所有诊断、治疗领域和适应症中的权利、权属和利益, 交易金额为 6300 万元。氟[18F]阿法肽注射液与肿瘤或新生血管中高度表达的整合素 $\alpha v \beta 3$ 结合, 能够检测肿瘤的发展情况并应用于对肿瘤治疗响应的监测, 目前正处于 III 期临床阶段。

事件: 普利制药硝普钠注射液获得德国上市许可。该产品于 2020 年 8 月获得美国 FDA 批准, 于 2020 年 10 月获得加拿大卫生部批准, 于 2022 年 4 月获得中国国家药品监督管理局批准, 2022 年 10 月获得澳大利亚药物管理局批准。

事件: 通化东宝 GLP-1/GIP 双靶点受体激动剂 (注射用 THDBH120) 减重适应症申报临床获得 CDE 受理。注射用 THDBH120 糖尿病适应症已进入临床 Ia 期研究阶段。

事件: 恒瑞医药 HRS-7535 片临床试验申请获得批准, 开展用于减重适应症的 II 期临床试验。HRS-7535 片是一种新型口服小分子胰高血糖素样肽-1 受体 (GLP-1R) 激动剂, 既可以通过激活人的 GLP-1R, 促进胰腺的胰岛素分泌和降低胰高血糖素分泌并抑制胃排空, 还可以通过影响中枢增强饱腹感和抑制食欲, 直接减少能量的摄入等机制用于治疗 2 型糖尿病 (T2DM) 和减重。

事件：翰森制药 1 类新药 HS-10398 获得 NMPA 临床试验批准，拟用于治疗免疫球蛋白 A 肾病和膜性肾病。

事件：康哲药业 2 款创新药获 NMPA 临床试验批准：1) 高选择性 TYK2 抑制剂 CMS-D001，将开展 CMS-D001 在健康受试者和斑块状银屑病患者 I 期临床研究。未来拟开发用于治疗银屑病、特应性皮炎、系统性红斑狼疮等免疫炎症性疾病；2) GnRH 受体拮抗剂 CMS-D002，将开展 CMS-D002 在健康成年绝经前女性受试者的 I 期临床研究。未来可开发用于治疗子宫内膜异位症、子宫肌瘤、前列腺癌等疾病。

事件：远大医药新型抗组胺药和皮质类固醇的复方鼻喷剂 Ryaltris®国内 NDA 获国家药监局受理，用于治疗成人和儿童过敏性鼻炎 (AR)。产品已在美国、澳大利亚、俄罗斯、韩国、英国及欧盟等多个国家和地区获批上市销售。

事件：石药集团明复乐® (注射用重组人 TNK 组织型纤溶酶原激活剂) (rhTNK-tPA) (1.0×107IU/16mg/支) 用于治疗急性缺血性卒中患者的溶栓治疗 (发病<4.5h) 的新适应症已获 NMPA 上市批准。明复乐®利用哺乳动物细胞，采用基因工程技术生产的一种重组蛋白，为第三代溶栓药。相比于阿替普酶 (rt-PA) 具有更长的半衰期，更强的抗纤溶酶原激活剂抑制剂 (PAI-1) 能力，更强的纤维蛋白特异性。用药方式便捷，只需 5-10 秒即可完成单次弹丸式静脉注射给药，使急性缺血性卒中患者更快完成静脉溶栓治疗，缩短转运时间。

(4) 仿制药近期观点及未来前瞻

1) 近期观点

产业趋势的角度，【集采出清+中期第二条成长曲线+复苏】成了关键词，集采影响已经越来越小，传统仿制药企经营趋势向上。传统药企 2024 年整体走向积极，平台型 pharma 有望走出强者恒强格局，迎来估值的修复甚至提升。建议从三年估值/增速性价比，存量业务集采风险、创新药体系整体能力&产品线、销售能力、管理层等几个方面分析。

2) 未来一个月重要观测点

各公司 2023 年业绩。

(5) 仿制药重点公司

1) 近期重点关注标的：赛生药业、恒瑞医药、兴齐眼药、科伦药业、恩华药业、凯因科技。

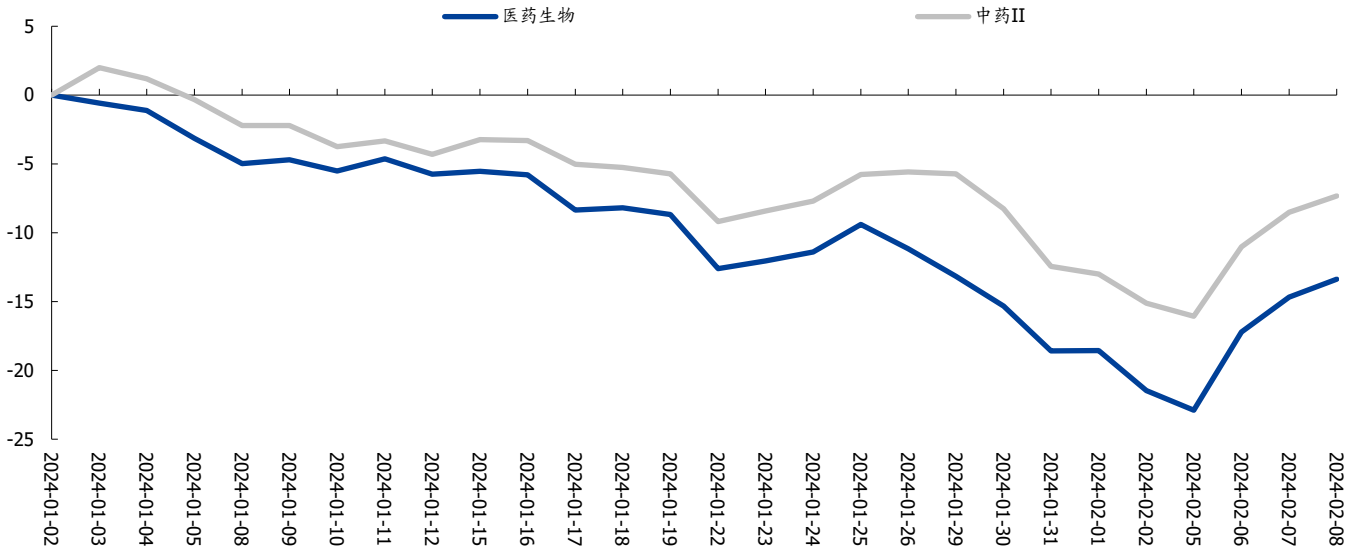
2) 长期持续重点跟踪：丽珠集团、健友股份、中国生物制药、翰森制药、华东医药、复星医药、信立泰、健康元、一品红、海思科、东诚药业、京新药业、普利制药、苑东生物等。

3.1.3 中药

(1) 中药周度复盘之指数复盘

当周 (2.5-2.8) 申万医药指数上涨 10.31%，中药指数上涨 9.19%，跑输医药指数 1.12 个百分点；2024 年初至今申万医药指数下跌-13.38%，中药指数下跌-7.33%，跑赢医药指数 6.06 个百分点。

图表 16: 2024 年以来申万医药指数 VS. 中药指数走势对比 (%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

(2) 中药周度复盘之个股涨跌幅

当周 (2.5-2.8) 涨跌幅排名前 5 为太极集团、康缘药业、健民集团、达仁堂、济川药业。后 5 为长药控股、康惠制药、大理药业、沃华医药、粤万年青。

(3) 中药周度复盘之重点事件

事件 1: 众生药业公告控股子公司众生睿创一类创新药 RAY1225 注射液获得 II 期临床试验伦理批件。RAY1225 注射液是众生睿创研发的、具有全球自主知识产权的创新结构多肽药物, 属于长效 GLP-1 类药物, 具有 GLP-1 受体和 GIP 受体双重激动活性。评价 RAY1225 注射液在超重/肥胖患者的安全性、耐受性和有效性的 II 期临床试验, 采用多中心、随机、双盲、安慰剂对照的设计, 每 2 周给药一次, 以滴定给药方式实施 24 周治疗。据诺和诺德和礼来公司财报披露, 2023 年全年司美格鲁肽系列产品实现销售 211.6 亿美元, 2023 年前三季度替尔泊肽实现收入 29.6 亿美元, GLP-1 类药物处于高速增长阶段。

事件 2: 康缘药业发布以集中竞价交易方式回购公司股份方案暨促进“提质增效重回报”行动的公告。回购股份目的是维护公司价值及股东权益, 所得股份将在回购完成之后全部予以注销; 以自有资金回购不低于人民币 1.5 亿元 (含) 且不超过人民币 3 亿元 (含), 回购价格上限为 18 元/股 (含)。

事件 3: 新天药业公告增加回购公司股份资金总额, 将回购资金总额由“不低于 3,000 万元 (含) 且不超过 5,000 万元 (含)”调整为“不低于 5,000 万元 (含) 且不超过 10,000 万元 (含)”。

事件 4: 康恩贝公告收到董事长 2023 年度分红事宜提议暨公司“提质增效重回报”行动方案。胡季强董事长提议以公司 2023 年度实施权益分派股权登记日登记的总股本 (扣减回购专户中累计已回购的股份) 为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元 (含税)。

事件 5: 2 月 8 日征祥医药 1 类新药玛赛洛沙韦片上市申请 (NDA) 获国家药品监督管理局正式受理, 用于成人无并发症的单纯性流感的治疗。玛赛洛沙韦此次申报上市是基于一项多中心、随机、双盲、安慰剂对照 II/III 期无缝衔接的适应性试验, 试验纳入成人单纯性流感患者 900 例, 其中 II 期阶段 177 例, III 期阶段 723 例。临床研究达到主要疗效终点, 玛赛洛沙韦给药组“所有流感症状缓解时间”较对照组显著缩短, 具有统

计学差异；流感病毒（RNA）转阴时间、流感病毒（滴度）转阴时间以及发热缓解时间等次要终点指标也较对照组有显著缩短，具有统计学差异；安全性方面，玛赛洛沙韦的安全耐受性优异，给药组不良反应发生率与对照组相当，无明显的胃肠道不良反应。

（4）中药近期观点及未来前瞻

近期观点

- 看好中药国企改革思路。复盘上一轮“中特估”行情区间，中药国企表现强势。20221012-20230505 区间，太极集团、昆药集团、江中药业、康恩贝、华润三九、东阿阿胶等表现亮眼。1月24日，国务院国资委有关负责人表示，将进一步研究把市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，国企改革有望再次成为投资主线，我们积极看好中药国企改革方向。
- 低估值下的比较优势。2023年6月以来中药板块充分续回调，在消费疲软的大环境之下，中药刚需属性显现，稳健性及分红率性价比较高。
- 中药政策端持续态度显著，增量空间显现：基药目录放量+中药创新药放量周期+中药注射剂解限后放量，有望带动企业业绩加速增长。

未来一个月重要观测点

2023年业绩，基药出台节奏，中药国企激励情况。

（6）中药重点公司

近期重点关注标的：济川药业、昆药集团、贵州三力、太极集团、葵花药业。

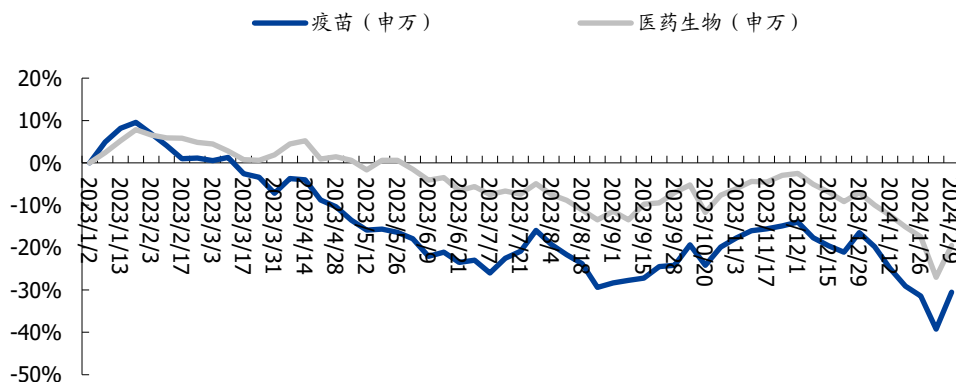
长期持续重点跟踪：特一药业、众生药业、盘龙药业、方盛制药、华润三九、羚锐制药、康恩贝、康缘药业、达仁堂、九芝堂、佐力药业、以岭药业、云南白药、同仁堂、东阿阿胶、一品红、悦康药业、片仔癀、天士力等。

3.1.4 疫苗

（1）疫苗周度复盘之指数复盘&个股涨跌幅

当周（2.5-2.8），申万疫苗指数（14.30%）跑赢申万医药生物指数（10.31%）3.99个百分点。2023年初至今，申万疫苗指数（-30.55%）跑输申万医药生物指数（-19.49%）11.06个百分点。

图表 17：申万疫苗指数 vs 申万医药生物指数 2023 年以来走势对比



资料来源：Wind，国盛证券研究所

当周板块涨幅前 3 位分别是万泰生物 (23.7%)、康泰生物 (17.3%)、智飞生物 (15.8%)。当周板块跌幅前 3 位分别是欧林生物 (-9.0%)、金迪克 (-1.5%)、康乐卫士 (2.0%)。

(2) 疫苗周度复盘之热点聚焦

疫苗子领域整体表现一般。HPV 疫苗、带状疱疹疫苗、RSV 疫苗等大单品具备较高关注度。我们持续看好智飞生物，当前时点智飞二次成长曲线打开+平台估值重塑的逻辑更加值得重视。我们认为公司基本面优质，下半年业绩有望好于上半年，同时 HPV 未来市场空间有望不断拓展，管线品种价值不断兑现，获得 GSK 带疱疫苗国内独家代理权后有望收获第二增长曲线，RSV 疫苗亦具备大单品潜力，此外坚定大生物药发展战略，持续重点关注！

(3) 疫苗周度复盘之热点事件

图表 18: 疫苗子领域各公司公告

公司	公告内容
成大生物	公司董事长李宁先生提议公司通过集中竞价交易方式回购公司部分股份，回购资金总额于 2,500 万元和 5,000 万元之间。
智飞生物	智飞生物全资子公司智飞绿竹自主研发的 26 价肺炎结合疫苗获国家药品监督管理局药物临床试验申请受理通知书（受理号：CXSL2400099）。该疫苗覆盖了肺炎球菌目前最常见的血清型，覆盖更广泛，用于预防 2 月龄以上人群肺炎球菌相关血清型引起的侵袭性疾病。

资料来源：公司公告，国盛证券研究所

(4) 疫苗近期观点及未来前瞻

近期观点：2023Q1 后新冠影响基本消除，2023Q2 开始将逐步回归到板块品种的内生增长上，尤其是部分管线品种未来有望成为爆款产品。品种上，HPV、13 价肺炎预计还会延续比较高的增长趋势，重点关注仍有预期差得爆款品种带状疱疹疫苗、金葡菌疫苗等。

未来 1 个月重要观测点：在研疫苗研发进展，2023 年业绩。

(5) 疫苗重点公司

近期重点关注标的：智飞生物。

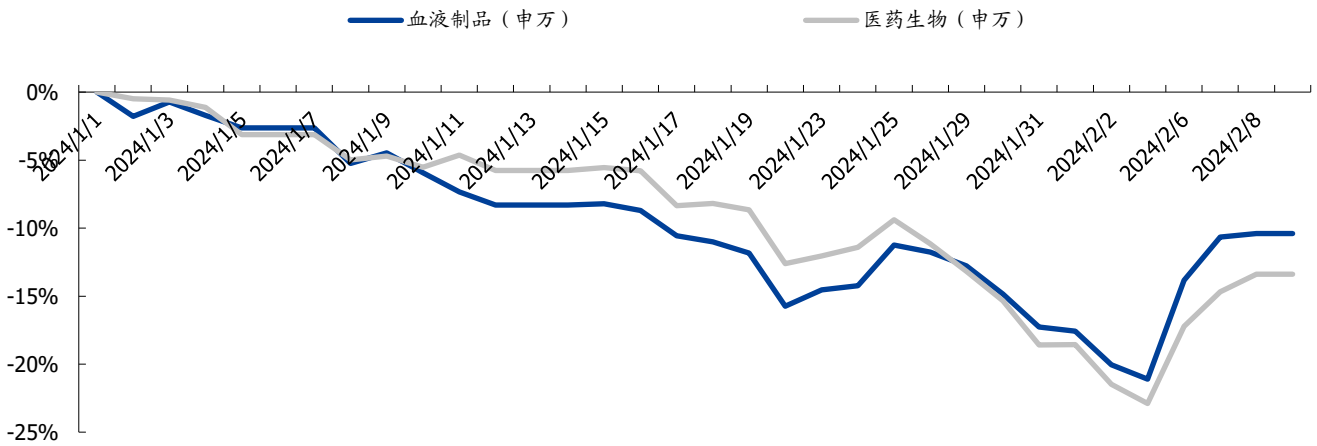
长期持续重点跟踪标的：智飞生物、百克生物、欧林生物、万泰生物、康希诺、康华生物、康泰生物、沃森生物、艾美疫苗、金迪克、华兰疫苗、瑞科生物以及成大生物等。

3.1.5 血制品

(1) 血制品周度复盘之指数复盘&个股涨跌幅

当周 (2.5-2.8)，申万血液制品指数 (12.08%) 跑赢申万医药生物指数 (10.31%) 1.77 个百分点。年初至今，申万血液制品指数 (-10.39%) 跑赢申万医药生物指数 (-13.38%) 2.99 个百分点。

图表 19: 申万血液制品指数 vs 申万医药生物指数 2024 年以来走势对比



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

当周板块涨跌幅前三位分别是天坛生物 (15.91%)、博雅生物 (11.46%)、卫光生物 (10.94%)。

(2) 血制品近期观点及未来前瞻

近期观点: 板块属资源刚需, 整体增长平稳, 近期反腐我们预计对板块影响较小。进一步整合不断壮大以及浆站的持续拓展将是未来趋势, 吨浆规模仍然是板块内企业发展的重中之重。有一些标的受益于国企整合或者股东转化的近期也要重视, 比如卫光股权转让给国药, 还有上海莱士等, 后续行业整合可持续跟踪。

未来 1 个月重要观测点: 行业整合情况。

(3) 血制品周度复盘之重点事件

图表 20: 血制品子领域各公司公告

公司	公告内容
卫光生物	卫光生物发布第三期员工持股计划 (草案), 向公司或公司的控股子公司董事 (不包括独立董事)、监事、高级管理人员和骨干员工授予价值不超过 3000 万元的股份。
上海莱士	公司部分董事、监事及全体高级管理人员自公告披露之日起 6 个月内拟增持价值不低于人民币 500 万元的股份。

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

(4) 血制品重点公司

近期重点关注标的: 派林生物

长期持续重点跟踪标的: 天坛生物、博雅生物、卫光生物、华兰生物、派林生物以及上海莱士等。

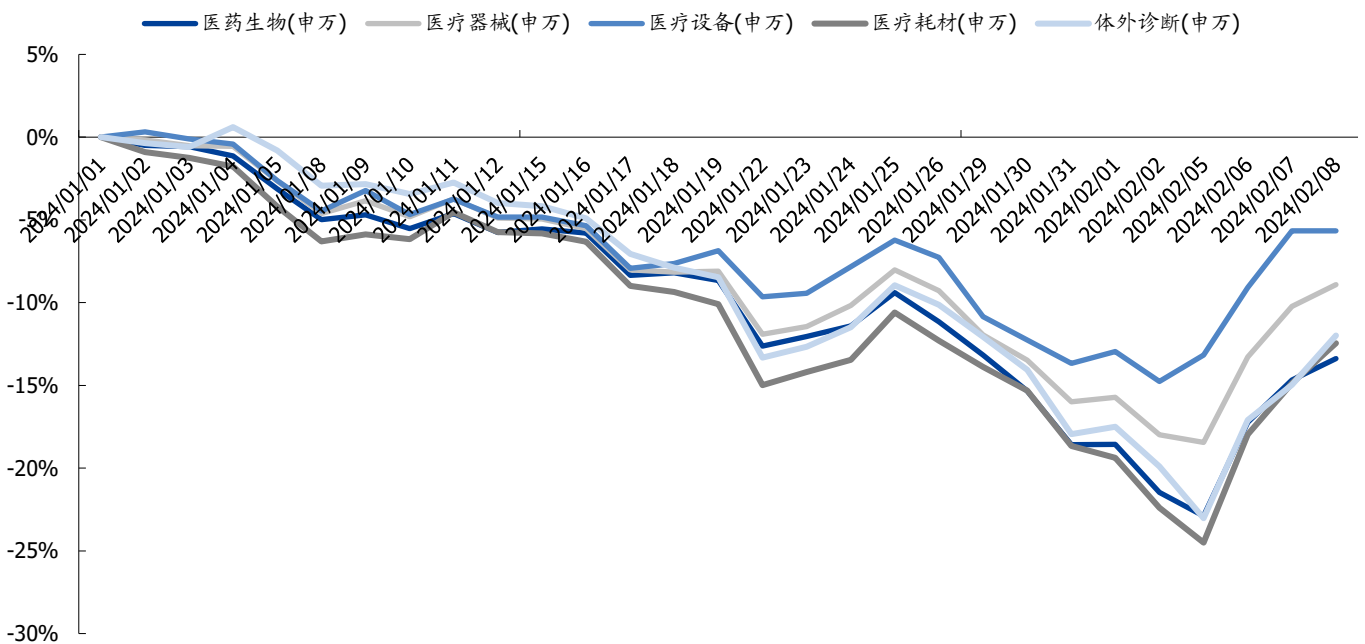
3.2 医疗器械

(1) 医疗器械周度复盘之指数复盘

当周(2.5-2.8)申万医药指数上涨 10.31%，医疗器械指数上涨 11.05%，跑赢医药指数 0.75 个百分点。分细分领域看：医疗设备指数上涨 10.68%，医疗耗材指数上涨 12.83%，体外诊断指数上涨 9.87%。

2024年初至今申万医药指数下跌 13.38%，医疗器械指数下跌 8.92%，医疗设备指数下跌 5.66%，医疗耗材指数下跌 12.45%，体外诊断指数下跌 11.99%。医疗设备指数跑赢医药指数 7.72%，耗材指数跑赢医药指数 0.93%，体外诊断指数跑赢医药指数 1.39%。

图表 21: 2024 年以来申万医药指数 VS. 医疗器械指数 VS. 医疗器械各子领域指数走势对比 (%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

(2) 医疗器械周度复盘之个股涨跌幅

图表 22: 医疗设备子领域周涨跌幅排名前五、后五个股

个股	涨跌幅 (%)	个股	涨跌幅 (%)
鹿得医疗	22.74	阳普医疗	-22.48
海尔生物	21.14	爱朋医疗	-21.34
奕瑞科技	20.95	中科美菱	-14.90
海泰新光	18.89	乐心医疗	-14.23
理邦仪器	18.73	宝莱特	-11.82

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 23: 医疗耗子领域周涨跌幅排名前五、后五个股

个股	涨跌幅 (%)	个股	涨跌幅 (%)
爱博医疗	21.94	尚荣医疗	-17.12
昊海生科	21.20	ST 南卫	-16.13
佰仁医疗	21.04	正川股份	-12.86
欧普康视	20.92	五洲医疗	-12.61
乐普医疗	20.69	冠昊生物	-11.82

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 24: 体外诊断子领域周涨跌幅排名前五、后五个股

个股	涨跌幅 (%)	个股	涨跌幅 (%)
艾德生物	20.00	易瑞生物	-20.42
九强生物	17.86	爱威科技	-12.96
普门科技	17.41	利德曼	-12.64
迪瑞医疗	17.20	仁度生物	-8.09
圣湘生物	16.61	睿昂基因	-7.57

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

(3) 医疗器械周度复盘之热点聚焦

1) 医疗设备领域关注的行业问题:

- 找寻“出海增量逻辑”相关标的有哪些?
- 医疗设备各地招采恢复情况如何? 新品入院推广恢复程度?
- 未来设备采购预算是否会影响?
- 2024Q1 预计增长如何? 2024 年如何预期?

医疗设备领域关注个股:

迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、澳华内镜、鱼跃医疗等。

2) 医疗耗材领域关注的行业问题:

- 骨科关节下一轮集采续约能否涨价及是否有新增品种纳入集采? 骨科脊柱集采相关企业是否已迎来经营拐点? 骨科创伤集采续约涨价后, 对企业报表端影响?
- 电生理手术景气度持续性?
- 低值耗材出海怎么看?
- 集采政策推行落地情况? 还有哪些品种未来可能集采?

医疗耗材领域关注个股:

惠泰医疗、微电生理、昊海生科、爱博医疗、乐普医疗、南微医学等。

3) 体外诊断领域关注的行业问题:

- 现金及等价物多, 投资安全边际高的个股;
- 2023 年 12 月 21 日, 安徽牵头的 25 省体外诊断试剂省际联盟集中带量采购拟中选结果发布。化学发光竞争格局清晰, 国产企业以此次集采为契机, 以经销商为抓手, 市占率有望持续提升。后续主要关注:
 - ◇ 生产厂商: 出厂价影响程度及应对措施;
 - ◇ 经销商: 对代理品牌偏好及转向; 集采前后利润率变化; 与生产厂家的分配机制调整等;
 - ◇ 行业格局: 传染病/性激素国产化率提升的速度; 其它未来可能集采的试剂; IVD 行业未来 3-5 年的增速; 整体国产化率提升的节奏等。

体外诊断领域关注个股：

艾德生物、九强生物、迪瑞医疗、普门科技、圣湘生物等。

(4) 医疗器械周度复盘之重点事件

图表 25: 本周医疗设备领域重要公告

公司	公告内容	点评
艾隆科技	公司发布 2024 年限制性股票激励计划 1) 激励股票数量: 173.4677 万股, 约占公告当日公司股本总额的 2.25%; 2) 授予激励对象: 共计 150 人, 包含实控人&董事长张银花、董事&总经理徐立、实控人之子&副总经理朱锴; 3) 授予价格: 9.91 元/股; 4) 授予业绩考核目标: (i) 目标值: 2024-2025 年, 净利润分别不低于 1 亿元、1.2 亿元, 营业收入分别不低于 5.2 亿元、6 亿元。 (ii) 触发值: 2024-2025 年, 净利润分别不低于 0.7 亿元、1 亿元, 营业收入分别不低于 4.5 亿元、5.2 亿元。 5) 股权激励费用摊销: 预计 2024-2026 年摊销费用分别为 325.61 万元、171.73 万元、21.32 万元, 总计摊销费用 518.67 万元。	本次股票激励计划的实施, 有利于进一步提升员工的凝聚力、团队稳定性, 激发管理团队积极性, 从而提高经营效率, 给公司带来更高的经营业绩和内在价值。
爱朋医疗	控股子公司四川金佳钰医疗器械有限公司的麻醉深度监护仪取得了 III 类注册证, 用于成人脑电信号采集以及麻醉深度指数监测。	该产品是公司研发项目“新一代基于 CSI 的麻醉深度监护仪开发”的成果, 性能更优、可用性更好、稳定性更强, 具有更全面的数据分析功能。
伟思医疗	公司磁刺激仪 (MagNeuro ONE X280、MagNeuro ONE X270、MagNeuro ONE X180、MagNeuro ONE X170) 取得 II 类注册证, 用于人体中枢神经刺激和外周神经刺激, 可用于神经电生理检查、康复科神经功能评定和神经科运动功能评定及治疗研究; 配合药物, 进行神经疾病引起的失眠、性症状的辅助治疗。	MagNeuro ONE 系列产品在传统经颅磁刺激仪的基础上, 引入了脑部磁共振相关医学影像处理分析软件, 可实现经颅磁刺激治疗自动阈值检测、靶点精准定位、实时随动等特点, 进一步提升刺激靶点和刺激剂量的智能精准化水平。
新华医疗	复合疝修补补片取得注册证, 适用于腹腔内修补疝、腹壁缺损及腹腔镜下的腹股沟疝。	国内同行业有 2 家公司已取得同类产品注册证。
中科美菱	公司发布 2023 年业绩预告 2023 年归母净利润 1613 万元 (同比-69.33%), 23Q4 归母净利润 382 万元 (同比+11.55%)。	2023 年营业收入下降, 市场对低温存储设备的大规模集中采购节奏放缓, 低温存储设备市场需求趋于稳态; 同时退出了低毛利、低售价且不具竞争优势的 C 端业务。

资料来源: Wind, 公司公告, 国盛证券研究所

图表 26: 本周医疗耗材领域重要公告

公司	公告内容	点评
爱博医疗	<p>公司发布 2023 年业绩快报</p> <p>2023 年: 收入 9.51 亿元 (同比+64.18%), 归母净利润 3.04 亿元 (同比+30.83%), 扣非后归母净利润 2.87 亿元 (同比+38.12%), 归母净利率 32.00%, 扣非净利率 30.17%;</p> <p>2023Q4: 收 2.83 亿元 (+105.04%), 归母净利润 5246 万元 (同比+55.67%), 扣非后归母净利润 4816 万元 (同比+83.27%), 归母净利率 18.52%, 扣非净利率 17.00%。</p>	<p>1) 人工晶体收入 4.94 亿元+ (同比 40%+), 占比约 52%;</p> <p>2) OK 镜收入 2.17 亿元+ (同比 25%+), 占比约 23%;</p> <p>3) 视力保健产品收入 1.43 亿+, 占比 15%+。</p>
三鑫医疗	<p>全资子公司柯维肽的产品血管鞘组取得江西省药监局颁发的注册证, 适用于经皮穿刺, 建立有助于血管内器械进入的通路, 将导丝、导管等医疗器械导入血管。</p>	<p>血管鞘组适用于介入手术中的经皮穿刺, 有助于建立血管内器械进入动脉和静脉的通道, 广泛应用于肾内科、心胸外科、血管外科、神经外科、心内科等科室。</p>
三鑫医疗	<p>公司发布拟回购股份公告</p> <p>1) 回购资金总额: 不低于 3000 万元且不超过 6000 万元;</p> <p>2) 回购价格: 不超过 10.77 元/股;</p> <p>3) 回购股份数量: 不低于 278.56 万股, 占总股本的 0.54%, 不高于 557.10 万股, 占总股本的 1.07%;</p> <p>4) 回购用途: 员工持股计划或股权激励。</p>	<p>表达了对公司价值的认可和对公司未来发展的坚定信心, 进一步健全公司长效激励机制, 提升团队凝聚力和企业竞争力。</p>

资料来源: Wind, 公司公告, 国盛证券研究所

图表 27: 本周体外诊断领域重要公告

公司	公告内容	点评
艾德生物	<p>公司发布 2023 年业绩快报</p> <p>2023 年: 收入 10.44 亿元 (同比+23.91%), 归母净利润 2.56 亿元 (同比-2.84%), 扣非后归母净利润 2.34 亿元 (同比+48.96%), 净利率 24.56%;</p> <p>2023Q4: 收入 3.36 亿元 (同比+38.31%), 归母净利润 0.83 亿元 (同比+108.47%), 扣非后归母净利润 0.80 亿元 (同比+122.99%), 净利率 24.56%。</p>	<p>1) 归母净利润同比下滑主要是由于 2022 年公司完成 SDC2 产品的技术转移, 产生了非经营性收益约 8039 万元;</p> <p>2) 2023 年公司计提股权激励费用约 873 万元。</p>
亚辉龙	<p>抗透明带 IgG 抗体检测试剂盒 (化学发光法)、抗滋养层细胞 IgG 抗体检测试剂盒 (化学发光法)、抗卵巢 IgG 抗体检测试剂盒 (化学发光法) 取得注册证。</p>	<p>公司共取得了 154 项发光试剂注册证, 51 项发光自免试剂注册证。</p>
仁度生物	<p>丙型肝炎病毒核酸测定试剂盒 (RNA 捕获探针法) 取得注册证。</p>	<p>本产品能定量检测人血清样本中丙型肝炎病毒 (HCV) RNA, 用于评估抗病毒治疗的应答和治疗效果, 系公司血源传染病系列的新产品。</p>
凯普生物	<p>人乳头瘤病毒 (14 个高危型) 核酸分型检测试剂盒 (PCR+导流杂交法) 取得注册证, 用于体外定性检测女性宫颈脱落上皮细胞样本中的人乳头瘤病毒 (HPV) 16、18、31、33、35、39、45、51、52、56、58、59、66 及 68 型 14 种型别的核酸 DNA, 并鉴别基因型。</p>	<p>可实现 14 种高危 HPV 全分型检测, 区分单一感染与多重感染, 并应用 HPV 通用探针 (UC 点), 可提示是否存在 14 种高危型以外其他类型 HPV 感染。</p>
美康生物	<p>乙型肝炎病毒 e 抗原检测试剂盒 (化学发光免疫分析法)、乙型肝炎病毒 e 抗体检测试剂盒 (化学发光免疫分析法) 取得注册证。</p>	<p>两项产品分别用于体外定性检测人血清或血浆中的 HBeAg、Anti-HBe。</p>

资料来源: Wind, 公司公告, 国盛证券研究所

(5) 医疗器械近期观点及未来前瞻

(1) 医疗设备:

短期关注: 超跌可能反弹的微盘股、“出海增量逻辑”相关标的; 各地招投标的恢复节奏。我们认为反腐影响偏短期, 积压的采购需求后续有望释放。关注: 1) 新品放量有望拉动业绩增长的企业, 如开立医疗、澳华内镜、华大智造、山外山等; 2) 超跌股价处于底部且有望迎来拐点的企业, 如怡和嘉业、美好医疗等; 3) 业绩增长稳健、确定性高兼具估值性价比的核心资产, 如迈瑞医疗等。

长期逻辑：国产替代+医疗新基建+国际化，行业角度关注政策变化+需求周期+技术周期，个股角度关注产品生命周期。

(2) 高值耗材：

短期关注：1) 超跌可能反弹的微盘股；2) “出海增量逻辑”相关标的；3) 集采政策预期有变化的行业，如骨科；4) 手术量同比高增长、高景气的赛道如电生理；5) 医疗反腐对手术量影响、新品入院情况等。

骨科：创伤类集采续约温和，关节新一轮集采续约预计2024年初启动，关注报量/是否涨价/补标等影响。脊柱集采于2023Q2逐步落地推行，密切跟踪相关企业经营拐点。关注：爱康医疗、春立医疗、三友医疗、大博医疗等。

电生理：手术受反腐影响较小，今年手术量同比增长显著，国产市占率较低且集采后加速放量。关注：惠泰医疗、微电生理。

长期逻辑：国产替代+国际化。行业角度关注集采政策变化，个股角度关注产品品类（市场空间）+销售入院等。

(3) 低值耗材：

短期关注：1) 超跌可能反弹的微盘股；2) 海外：客户去库存已近尾声，新签订单恢复情况、是否有新拓大客户等；3) 国内：常规业务恢复情况、新项目推进进展等。关注恢复弹性较大且兼具估值性价比的标的。

长期逻辑：品类拓展+渠道扩张+绑定大客户（特别是海外）。

(4) 体外诊断：

短期关注：1) 超跌可能反弹的微盘股；2) 账上现金及等价物较多，投资安全边际高的个股。3) 安徽IVD省际联盟集采拟中标情况出炉，关注企业出厂价影响及国产替代进程；4) 医疗反腐对仪器装机的影响。

长期逻辑：国产替代+国际化，行业角度关注集采政策演变，个股角度关注装机、单产提升、海外收入占比等方面。

(6) 医疗器械重点公司

1) 近期重点关注标的：

医疗设备：迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、澳华内镜、鱼跃医疗等。

高值耗材：惠泰医疗、微电生理、昊海生科、爱博医疗、乐普医疗、南微医学等。

低值耗材：英科医疗、中红医疗、采纳股份、拱东医疗、振德医疗等。

IVD：艾德生物、九强生物、迪瑞医疗、普门科技、圣湘生物等。

2) 长期持续重点跟踪池

医疗设备：迈瑞医疗、联影医疗、华大智造、鱼跃医疗、奕瑞科技、开立医疗、三诺生物、美好医疗、万东医疗、海尔生物、新华医疗、福瑞股份、澳华内镜、翔宇医疗、怡和嘉业、海泰新光、理邦仪器、天智航、麦克奥迪、山外山、祥生医疗、西山科技、伟思医疗、戴维医疗、麦澜德等。

高值耗材：乐普医疗、惠泰医疗、欧普康视、爱博医疗、佰仁医疗、健帆生物、昊海生科、南微医学、威高骨科、大博医疗、心脉医疗、微电生理、春立医疗、可孚医疗、安杰思、三友医疗、正海生物、赛诺医疗、奥精医疗、迈普医学、康拓医疗等。

低值耗材: 英科医疗、蓝帆医疗、振德医疗、奥美医疗、拱东医疗、中红医疗、采纳股份、华兰股份、康德莱、维力医疗、三鑫医疗、天益医疗、洁特生物等。

IVD: 新产业、安图生物、万孚生物、亚辉龙、九强生物、圣湘生物、普门科技、迈克生物、艾德生物、迪瑞医疗、东方生物、凯普生物、基蛋生物、科美诊断、英诺特、热景生物、赛科希德、博拓生物、浩欧博、安必平、睿昂基因、仁度生物等。

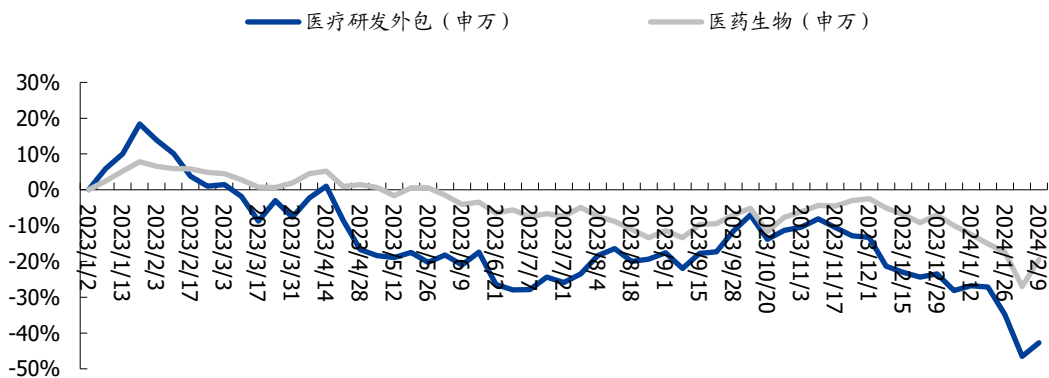
3.3 配套领域

3.3.1 CXO

(1) CXO 周度复盘之指数复盘

当周 (2.5-2.8)，申万医疗研发外包指数 (+7.18%) 跑输申万医药生物指数 (+10.31%) 3.12 个百分点，2023 年初至今申万医疗研发外包指数 (-42.69%) 跑输申万医药生物指数 (-19.49%) 23.20 个百分点。

图表 28: 申万医疗研发外包指数 vs 申万医药生物指数 2023 年以来走势对比



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

(2) CXO 周度复盘之个股涨跌幅

当周 CXO 子领域涨幅前五的个股分别是百诚医药 (+17.0%)、九洲药业 (+16.6%)、博腾股份 (+13.1%)、诺思格 (+13.0%)、普蕊斯 (+12.0%)。

(3) CXO 近期观点及未来前瞻

近期观点: CXO 经历长时间调整，板块估值&仓位均处历史低位，创新药环境变化等负向预期基本体现在当前估值里，短期风险不大。中长期看，随着新冠高基数消化、外部环境改善与新能力新产能陆续贡献，板块增速有望拐点向上，且多肽、寡核苷酸、CGT 等新分子新疗法有望持续注入板块高景气，看好 CXO 板块底部布局机会。

未来一个月重要观测点: 创新药投融资变化趋势，减肥药产业链相关研发、订单、产能数据等。

(5) CXO 重点公司

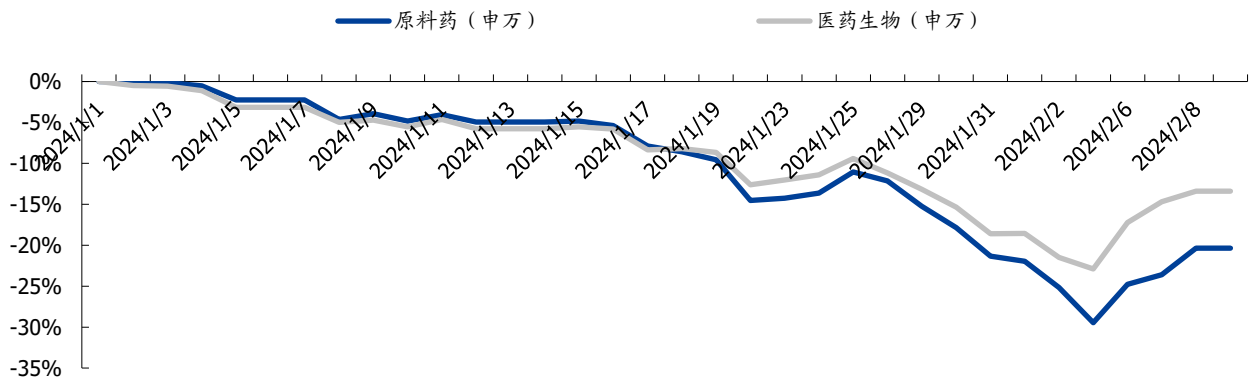
长期重点跟踪池：药明康德，药明生物，泰格医药，凯莱英，康龙化成，金斯瑞生物科技，九洲药业，昭衍新药，博腾股份，美迪西，药石科技，诺泰生物，皓元医药，百诚医药，阳光诺和，诺思格，成都先导，和元生物，C 万邦医，睿智医药，普蕊斯，诚达药业，方达控股，博济医药，圣诺生物，百花医药，维亚生物、键凯科技等。

3.3.2 原料药

(1) 原料药周度复盘之指数复盘

当周（2.5-2.8），申万原料药指数（6.42%）跑输申万医药生物指数（10.31%）3.89个百分点。年初至今，申万原料药指数（-20.37%）跑输申万医药生物指数（-13.38%）6.99个百分点。原料药子领域跟随医药表现良好。

图表 29: 申万原料药指数 vs 申万医药生物指数 2024 年以来走势对比



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

(2) 原料药周度复盘之个股涨跌幅

当周原料药子领域涨幅前五的个股分别是普洛药业（17.49%）、海普瑞（14.68%）、仙琚制药（12.97%）、浙江医药（12.82%）、山河药辅（12.18%），跌幅前五的个股分别是河化股份（-25.33%）、圣达生物（-19.44%）、广济药业（-17.32%）、共同药业（-13.11%）、溢多利（-10.93%）。

图表 30: 原料药子领域周涨跌幅排名前 5、后 5 个股

证券简称	周涨跌幅/%	证券简称	周涨跌幅/%
普洛药业	17.49%	河化股份	-25.33%
海普瑞	14.68%	圣达生物	-19.44%
仙琚制药	12.97%	广济药业	-17.32%
浙江医药	12.82%	共同药业	-13.11%
山河药辅	12.18%	溢多利	-10.93%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

(3) 原料药周度复盘之重点事件

图表 31: 原料药子领域各公司公告

公司	公告内容
仙琚制药	公司收到世卫组织出具的针对醋酸甲羟孕酮无菌原料药的预认证确认函, 醋酸甲羟孕酮是孕激素类药, 适应症为避孕、治疗子宫内膜异位症、治疗绝经期血管舒缩症状等, 还可用于晚期乳腺癌、子宫内膜癌。目前, 醋酸甲羟孕酮(无菌级别)全球通过 WHO PQ 认证的原料药厂家有意大利 Farmabios 公司和浙江仙琚制药股份有限公司。
花园生物	公司全资子公司花园营养收到浙江省农业农村厅核发的 8 个饲料添加剂新产品(10 个规格)批件及饲料添加剂生产许可证。
富祥药业	公司副总经理陈应惠通过集中竞价方式增持公司股份 8.2 万股, 增持金额 50.4 万元。
海翔药业	公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 回购总金额介于 1.5 亿元与 3 亿元之间, 回购价格不超过 8.92 元/股(含本数)。按回购总金额上限 3 亿元和回购股份价格上限 8.92 元/股测算, 预计回购股份数量约为 3363 万股, 约占目前公司总股本的 2.08%。
海翔药业	公司首次以集中竞价交易方式回购公司股份 640.3 万股, 占公司总股本的 0.40%, 最高成交价为 4.34 元/股, 最低成交价为 4.05 元/股, 成交总金额为 2689.6 万元。
奥锐特	公司拟向不特定对象发行可转换公司债券, 预计募集资金总额不超过人民币 8.12 亿元。
山河药铺	公司以集中竞价方式回购公司股份 39.71 万股, 占公司总股本的比例为 0.17%; 首次回购股份的最高成交价为 11.54 元/股, 最低成交价为 11.24 元/股, 回购均价 11.38 元/股, 不含交易费用情况下, 已使用资金总额为 451.99 万元。

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

(4) 原料药近期观点及未来前瞻

1) 近期观点

原料药企业盈利能力整体承压, 估值持续调整, 目前处于近五年低位。

中长期伴随成本压力释放、原料药价格回升, 有望迎来基本面拐点。同时, 近期 GLP-1 药物热度极高且长期市场空间大, 为上游原料药带来巨大弹性, GLP-1 类原料药技术壁垒较高, 先发优势至关重要, 以多肽为主打特色、熟练掌握多肽生产和制备技术、业务进展行业领先的标的值得重点关注。

2) 未来一个月重要观测点

原料药价格及减肥药产业链相关研发进展、订单、产能数据等。

(4) 原料药重点公司

近期重点关注标的: 亿帆医药、仙琚制药、诺泰生物等。

长期持续重点跟踪池: 司太立、博瑞医药、仙琚制药、美诺华、翰宇药业、新和成、新诺威、普洛药业、海普瑞、海翔药业、新华制药、浙江医药、奥锐特、奥翔药业、冠福股份、天宇股份、拓新药业、富祥药业、威尔药业等。

3.3.3 药店

(1) 药店周度复盘之指数复盘

以益丰药房、大参林、老百姓、一心堂、健之佳、漱玉平民、华人健康 7 家药店为样本池, 药店板块当周(2.5-2.8)周涨幅 7.17%, 跑输申万医药指数 3.14%。

(2) 药店周度复盘之个股涨跌幅

当周(2.5-2.8)涨幅最好的为老百姓, 涨幅最末的为漱玉平民。

（3）药店近期观点及未来前瞻

近期观点：目前药店估值处于历史低位，行业集中度提高与处方外流趋势不变，业绩增长相对稳定，具备长期投资价值。自2023年2月出台门诊统筹政策以来，市场部分演绎对处方外流的预期，但由于医保政策、监管程度、经济水平等差异，各地推进不一。预期各地政策在逐步推进中，若该占比进一步提高，有望全面带动药房收入提升。建议关注业绩稳定性较强、非药业务占比较高标的。

未来一个月重要观测点：部分省份个账改革、线上处方流转政策推进程度、门诊统筹进展及其对药店的影响、传染病带来的业绩弹性等。

（4）药店重点公司

- 1) 近期重点关注标的：益丰药房、大参林。
- 2) 长期持续重点跟踪：老百姓、健之佳、一心堂、漱玉平民、华人健康等。

3.3.4 医药商业

（1）医药商业周度复盘之指数复盘

以沪深及港股20家医药商业公司（流通）为样本池，医药商业板块当周（2.5-2.8）涨跌幅1.60%，跑输申万医药指数8.71%。

（2）医药商业周度复盘之个股涨跌幅

当周（2.5-2.8）涨跌幅排名前5为九州通、重药控股、百洋医药、国药股份、柳药集团。后5为塞力医疗、开开实业、药易购、瑞康医药、人民同泰。

（3）医药商业近期观点及未来前瞻

近期观点：整体估值是所有医药板块中最低的，在大环境下有一定偏好度，后面继续关注国企商业公司、有变化的商业公司，如柳药集团、九州通，以及独有CSO赛道百洋医药。

未来一个月重要观测点：各公司2023年业绩，院内恢复情况。

（5）医药商业重点公司

- 1) 近期重点关注标的：百洋医药、柳药集团、九州通。
- 2) 长期持续重点跟踪：九州通、百洋医药、柳药集团、重药控股、上海医药、南京医药、国药股份、药易购等。

3.3.5 医疗服务

（1）医疗服务周度复盘之指数复盘

以沪深及港股18家医疗服务公司（医院）为样本池，医疗服务板块当周（2.5-2.8）涨跌幅7.12%，跑输申万医药指数3.19%。

（2）医疗服务周度复盘之个股涨跌幅

当周（2.5-2.8）涨跌幅排名前5为新里程、盈康生命、信邦制药、爱尔眼科、美年健康。后5为光正眼科、瑞尔集团、朝聚眼科、三博脑科、何氏眼科。

(3) 医疗服务近期观点及未来前瞻

近期观点：一方面，股价经过长时间调整，资金层面压力相对出清，估值分位很低（2020年初至今纬度）。另一方面，部分公司月度同比数据逐步改善，消费医疗与消费恢复密切相关，若加之有经营变化，未来一段时间值博率较高。选股角度，看两个方面，一是筹码结构干净、股价低位（预期没有那么满）。二是未来几个季度经营趋势向上。推荐国际医学，眼科医疗服务推荐普瑞眼科、华夏眼科、爱尔眼科。

未来一个月重要观测点：各公司月度数据/2023年度业绩，市场消费数据。

(5) 医疗服务重点公司

- 1) 近期重点关注标的：普瑞眼科、国际医学、三星医疗。
- 2) 长期持续重点跟踪：爱尔眼科、通策医疗、国际医学、三星医疗、普瑞眼科、华夏眼科、美年健康、何氏眼科、朝聚眼科、盈康生命、信邦制药、新里程、海吉亚医疗、固生堂等。

3.3.6 生命科学产业链上游

(1) 生命科学产业链上游周度复盘之指数复盘

生命科学产业链上游暂无 Wind 指数，该板块包括公司我们可分为三大类：耗材服务类、制药装备类、科研仪器类，自 2022 年以来，投融资数据承压叠加其它宏观因素等，企业经营存在一定挑战，随着业绩增速趋缓相关企业估值逐步有所消化。

当周（2.5-2.8）申万医药指数上涨 10.31%，生命科学产业链上游公司股价多数上涨，涨幅算数平均值为 5.42%，涨幅中位数为 8.21%。

2024 年初至今申万医药指数下跌 13.38%，生命科学产业链上游大部分公司“估值+业绩”承压，跌幅算数平均值为 30.34%，跌幅中位数为 30.26%，生命科学产业链上游板块跑输申万医药指数。

(2) 生命科学产业链上游周度复盘之个股涨跌幅

图表 32：生命科学产业链上游板块周涨跌幅排名前五、后五个股

个股	涨跌幅 (%)	个股	涨跌幅 (%)
诺唯赞	24.37	天瑞仪器	-14.73
义翘神州	18.76	泰林生物	-13.18
东富龙	18.23	禾信仪器	-11.44
百普赛斯	17.88	莱伯泰科	-5.70
奥浦迈	13.78	南模生物	-3.65

资料来源：Wind，国盛证券研究所

(3) 生命科学产业链上游周度复盘之热点聚焦

1) 生命科学产业链上游关注的行业问题：

- 上游企业经营是否已有拐点迹象？
- 国内投融资数据何时迎来较大回暖，带动早期研发项目量增？
- 高校研发费用划拨是否有收紧趋势？
- 对于随研发管线推进产品需求用量迎来较大增加的企业，在手管线推进重要节点跟进；三期及商业化变更进展等。

- 下游需求压制情况下，行业价格竞争是否加剧，毛利率变化趋势如何？
- 上游各细分领域市场空间相对有限，国际化打开长期成长空间，海外客户突破及收入占比关注度高。

2) 生命科学产业链上游关注个股:

奥浦迈、诺唯赞、诺禾致源、药康生物、百普赛斯。

(4) 子领域重点事件/重点政策/重点公告/重要数据

图表 33: 本周上游公司重要公告

公司	公告内容	点评
昊帆生物	公司发布股份回购方案公告 1) 回购资金总额: 不低于 3000 万元且不超过 6000 万元; 2) 回购价格: 不超过 60 元/股; 3) 回购用途: 用于实施股权激励或员工持股计划; 4) 回购股份数量: 预计可回购股份数量为 50~100 万股, 约占总股本的 0.46%~0.93%。	展现了对公司未来持续发展的信心和对公司价值的认可, 有利于增强投资者对公司的信心。
诺唯赞	公司发布以集中竞价方式进行股份回购的公告 1) 回购规模: 8,000 万元至 16,000 万元; 2) 回购价格: 不超过 30 元/股; 3) 回购资金来源: 公司自有资金; 4) 回购股份用途: 用于实施股权激励或员工持股计划。	有利于持续建立公司长效激励机制, 增强公司员工与投资者对公司未来发展的信心。
东富龙	公司发布股份回购方案公告 1) 回购规模: 5,000 万元至 10,000 万元; 2) 回购价格: 不超过 23.35 元/股; 3) 回购资金来源: 公司自有资金; 4) 回购股份数量: 预计回购 214.14~428.26 万股, 约占总股本的 0.28%~0.56%; 5) 回购用途: 用于实施股权激励或员工持股计划。	有利于建立完善的长效激励约束机制, 提高团队凝聚力和竞争力, 充分调动公司员工的积极性, 促进公司持续健康发展。
诺禾致源	公司发布股份回购方案公告 1) 回购规模: 不低于 8,000 万元, 不超过 1.6 亿元; 2) 回购价格: 不超过 28.53 元/股; 3) 回购股份数量: 280.41~560.81 万股, 约占总股本的 0.67%~1.35%; 4) 回购用途: 用于实施股权激励及员工持股计划。	有利于完善公司长效激励机制, 充分调动公司员工积极性, 提高凝聚力。
康为世纪	公司发布股份回购方案公告 1) 回购规模: 不低于 3,000 万元, 不超过 6,000 万元; 2) 回购价格: 不超过 25.88 元/股; 3) 回购资金来源: 公司部分超募资金及自有资金; 4) 回购股份数量: 115.92 万股至 231.84 万股, 占总股本的 1.03%-2.07%; 5) 回购用途: 用于员工持股及/或股权激励计划。	有利于维护广大投资者利益, 增强投资者对公司的投资信心, 有效地将股东利益、公司利益和员工个人利益紧密结合在一起。
海尔生物	公司发布股份回购方案公告 1) 回购规模: 不低于 2,500 万元, 不超过 5,000 万元; 2) 回购价格: 不超过 50 元/股; 3) 回购股份数量: 50~100 万股, 占总股本比例 0.16%~0.31%; 4) 回购用途: 用于员工持股计划或股权激励。	展现了对公司未来发展前景的信心、对公司价值的认可和切实履行社会责任, 有利于建立健全公司长效激励机制。

资料来源: Wind, 公司公告, 国盛证券研究所

(5) 生命科学产业链上游近期观点

1) 耗材及服务

短期关注: 企业经营拐点。上游大部分企业今年经营一般, 行业景气度拐点仍需等待, 预计 2023 年增长较平稳。上游相关标的政策免疫且跌幅较大, 间歇性会有交易行情, 上游持续性/板块性的机会还需行业景气度回升来支撑。

a. 高校科研端：放开后恢复强度还可以，但不是“积压需求爆发”式的恢复节奏。此外需关注财政压力下科研经费投入是否受影响（2022年国家统计局 R&D 经费支出达 3.08 万亿，同比增速 10.11%，维持了较高增长。继续关注 2023 年 R&D 投入变化）。

b. 工业研发端：客户以早期 biotech 企业为主，国内投融资数据承压导致企业从去年下半年开始优化管线，研发投入谨慎，新增管线及项目推进不太乐观。后续景气度还需投融资激发活力。海外早期药物研发推进较稳定。海外占比高的标的可适当关注。

长期逻辑：国产替代+国际化，行业角度关注投融资景气度、竞争激烈程度，个股角度关注 SKU 扩展、客户拓展、海外收入占比等方面。

2) 制药装备:

短期关注：新签订单景气度。代表性企业三季报“合同负债”、“盈利能力”均表现一般，短期“周期股”属性比较难消除，需新增订单持续超预期支撑业绩和股价表现。2023 年因为下游药企“降本增效”、“固定资产投资谨慎”等因素，预计新签订单压力较大，产品结构变化等因素可能影响毛利率表现。

3) 科研仪器:

短期关注：新签订单景气度。这是未来几年需重视的板块之一，国产替代率低提供业绩弹性空间，卡脖子属性提供估值溢价，少有的景气逻辑细分领域。今年因为特殊年份问题，订单受扰，后续看政策催化及国产替代进程，追踪订单，跟拐点。重点关注聚光科技。

(6) 生命科学产业链上游重点公司

1) 近期重点关注标的:

耗材及服务：诺禾致源、奥浦迈、百普赛斯、诺唯赞、药康生物。

科研仪器：聚光科技。

制药装备：东富龙。

2) 长期持续重点跟踪池

耗材及服务：诺唯赞、纳微科技、义翘神州、诺禾致源、昊帆生物、百普赛斯、药康生物、奥浦迈、泰坦科技、阿拉丁、近岸蛋白、优宁维、康为世纪、南模生物等。

科研仪器：聚光科技、天瑞仪器、皖仪科技、禾信仪器、莱伯泰科等。

制药装备：东富龙、楚天科技、森松国际、泰林生物等。

四、行情回顾与医药热度跟踪

4.1 医药行业行情回顾

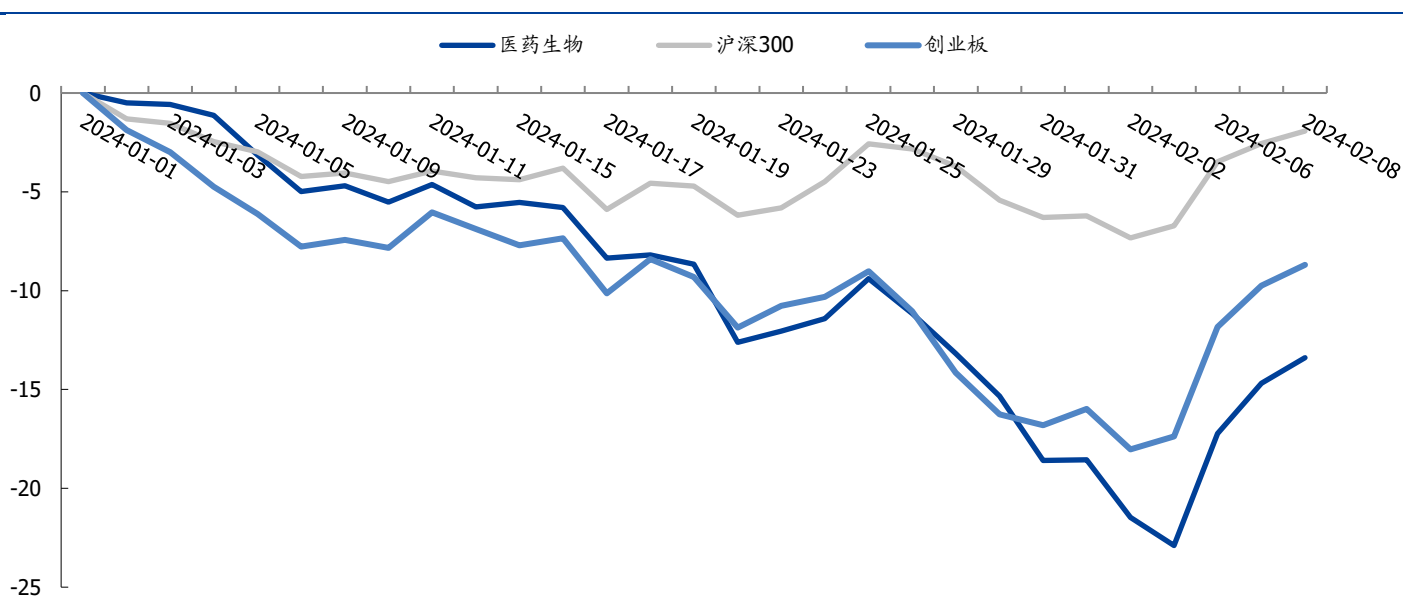
当周（2.5-2.8）申万医药指数环比+10.31%，跑输创业板指数，跑赢沪深 300 指数。当周申万医药指数周环比+10.31%，沪深 300 指数周环比+5.83%，创业板指数周环比+11.38%，医药跑赢沪深 300 指数 4.48 个百分点，跑输创业板指数 1.08 个百分点。2024 年初至今申万医药下跌 13.38%，沪深 300 下跌 1.93%，创业板指数下跌 8.70%，医药跑输沪深 300 指数，跑输创业板指数。

图表 34: 当周（2.5-2.8）申万医药 VS. 沪深 300 指数 VS. 创业板指数对比

指数	当周（2.5-2.8）	当周之前一周	周环比（%）	与月初比（%）	与年初比（%）
沪深 300	3,364.93	3,179.63	5.83	4.65	-1.93
创业板指数	1,726.86	1,550.37	11.38	9.76	-8.70
医药生物	7,302.33	6,620.02	10.31	6.40	-13.38

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

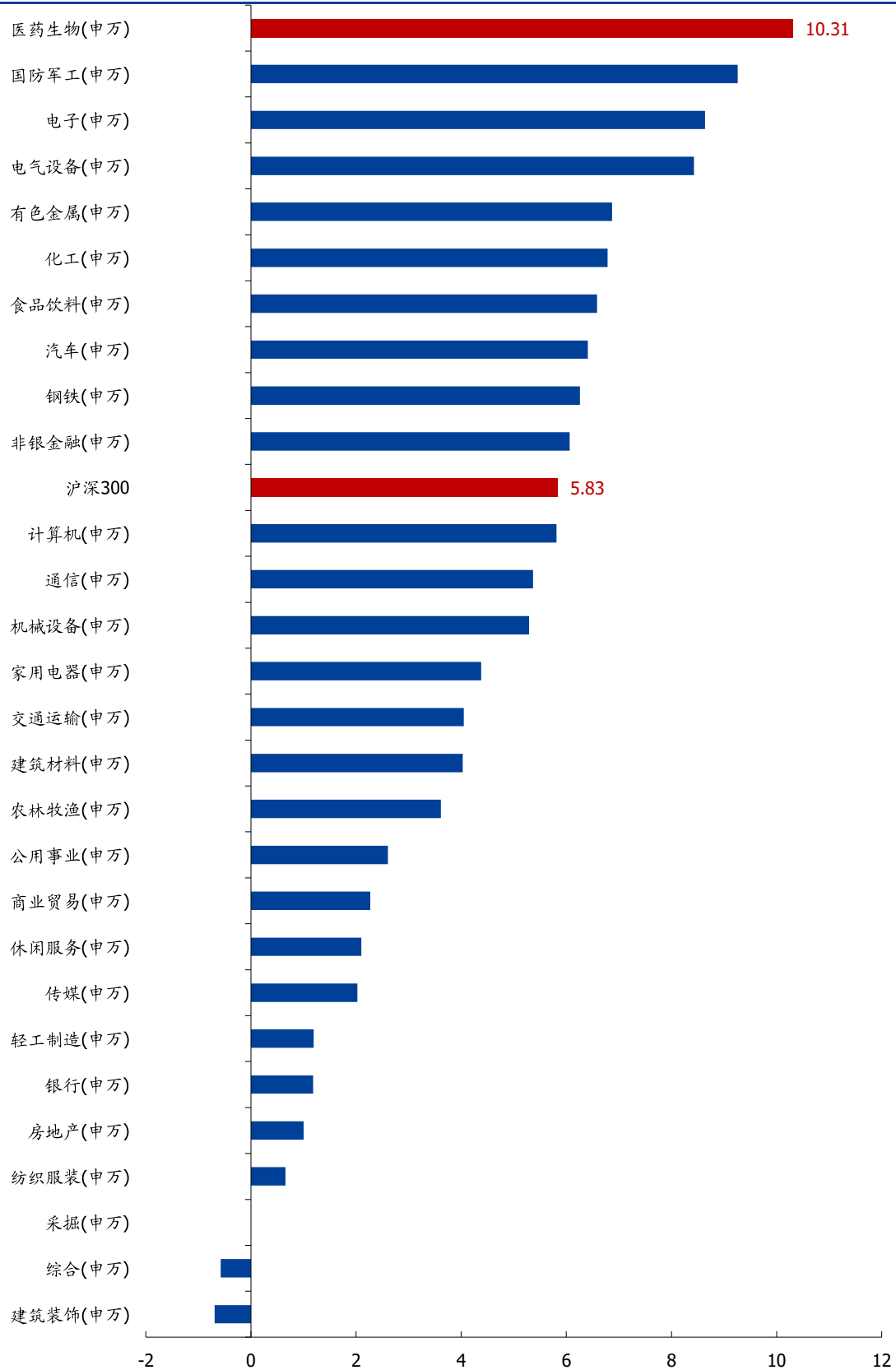
图表 35: 2024 年以来申万医药 VS. 沪深 300 指数 VS. 创业板指数走势对比（%）



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

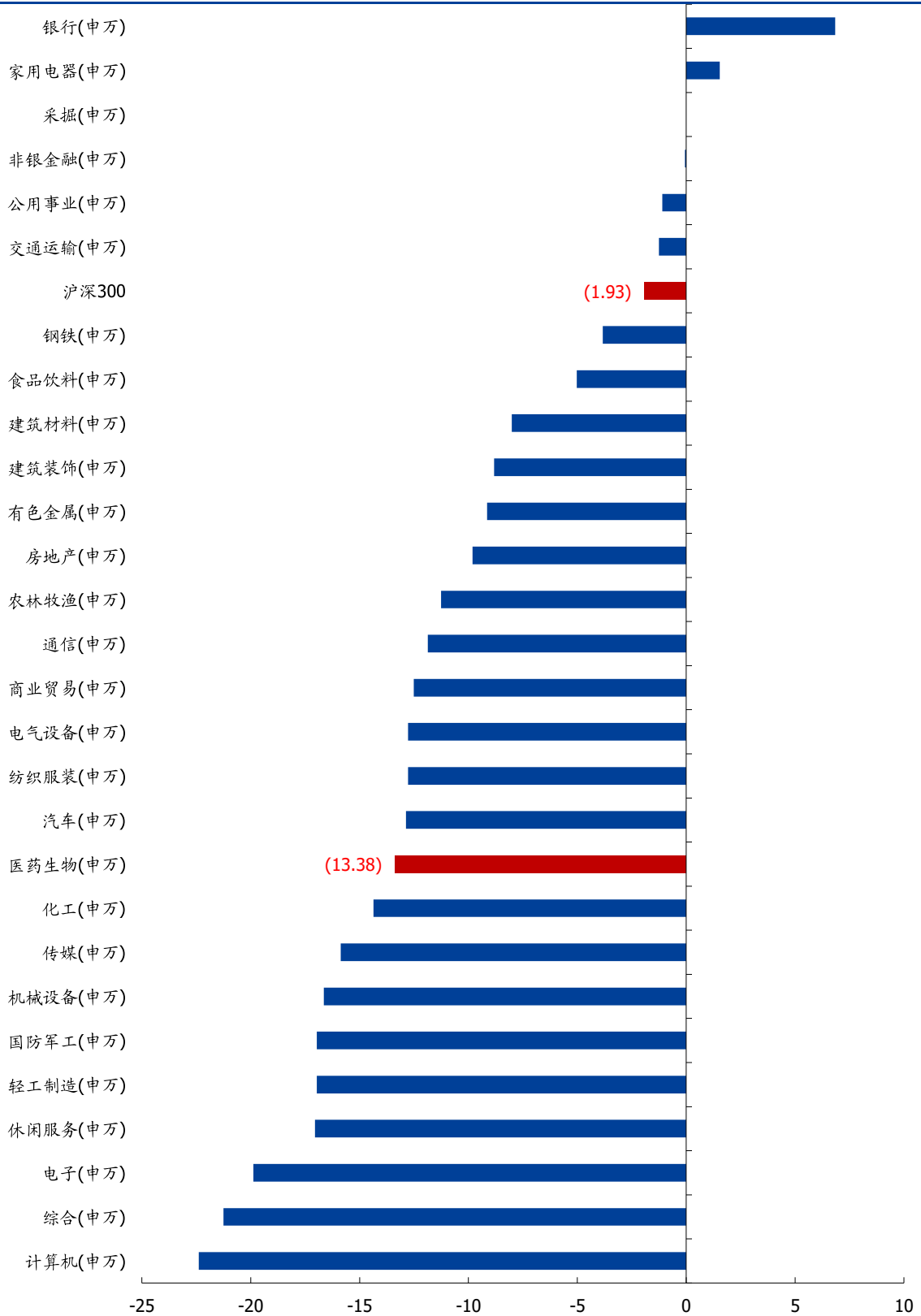
在所有行业中，当周（2.5-2.8）医药涨跌幅排在第 1 位。2024 年初至今，医药涨跌幅排在第 19 位。

图表 36: 申万医药指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (周对比, %)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

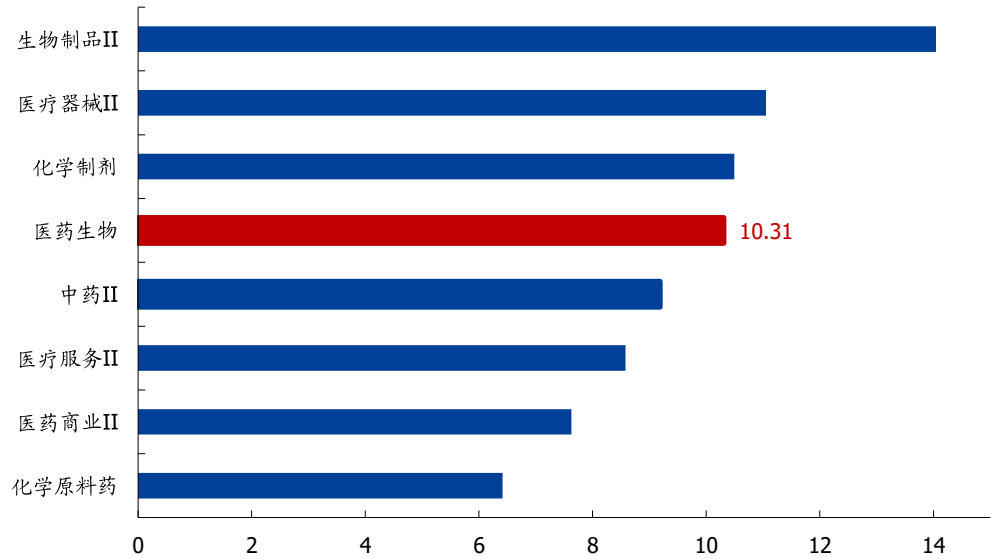
图表 37: 申万医药指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (2024 年初至今, %)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

子行业方面，当周（2.5-2.8）表现最好的为生物制品 II，环比+14.04%；表现最差的为化学原料药，环比+6.42%。

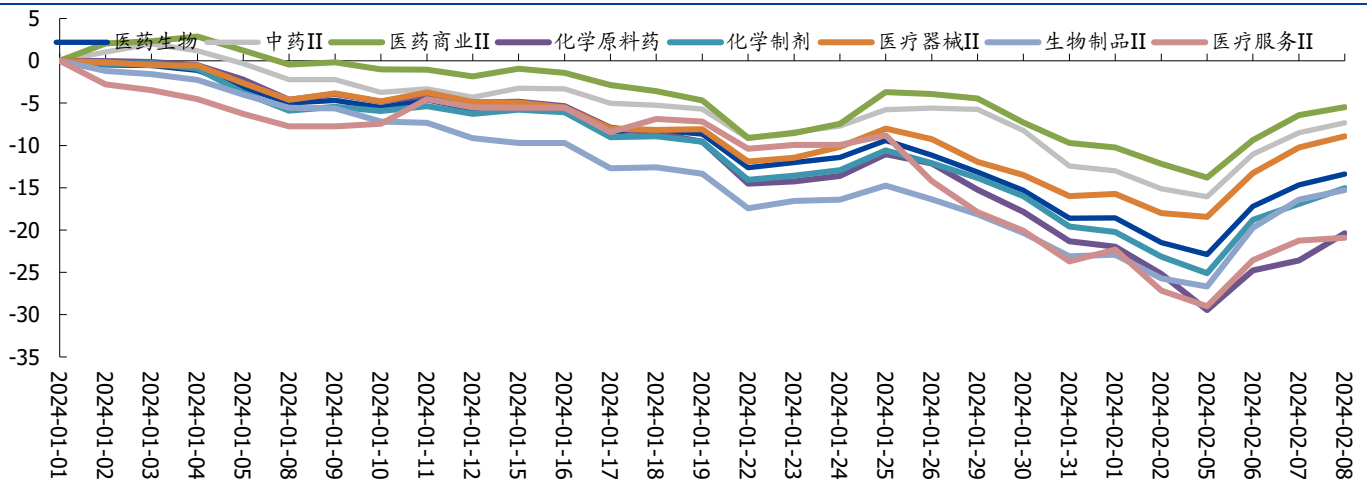
图表 38: 申万医药各子行业近一周涨跌幅变化图 (%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

医药商业 II 年度涨跌幅行业内领先。2024 年初至今表现最好的子行业为医药商业 II，下跌 5.50%；表现最差的为医疗服务 II，下跌 20.92%。其他子行业中，中药 II 下跌 7.33%，化学制剂下跌 15.07%，化学原料药下跌 20.37%，生物制品 II 下跌 15.27%，医疗器械 II 下跌 8.92%。

图表 39: 申万医药各子行业 2024 年初至今涨跌幅变化图 (%)



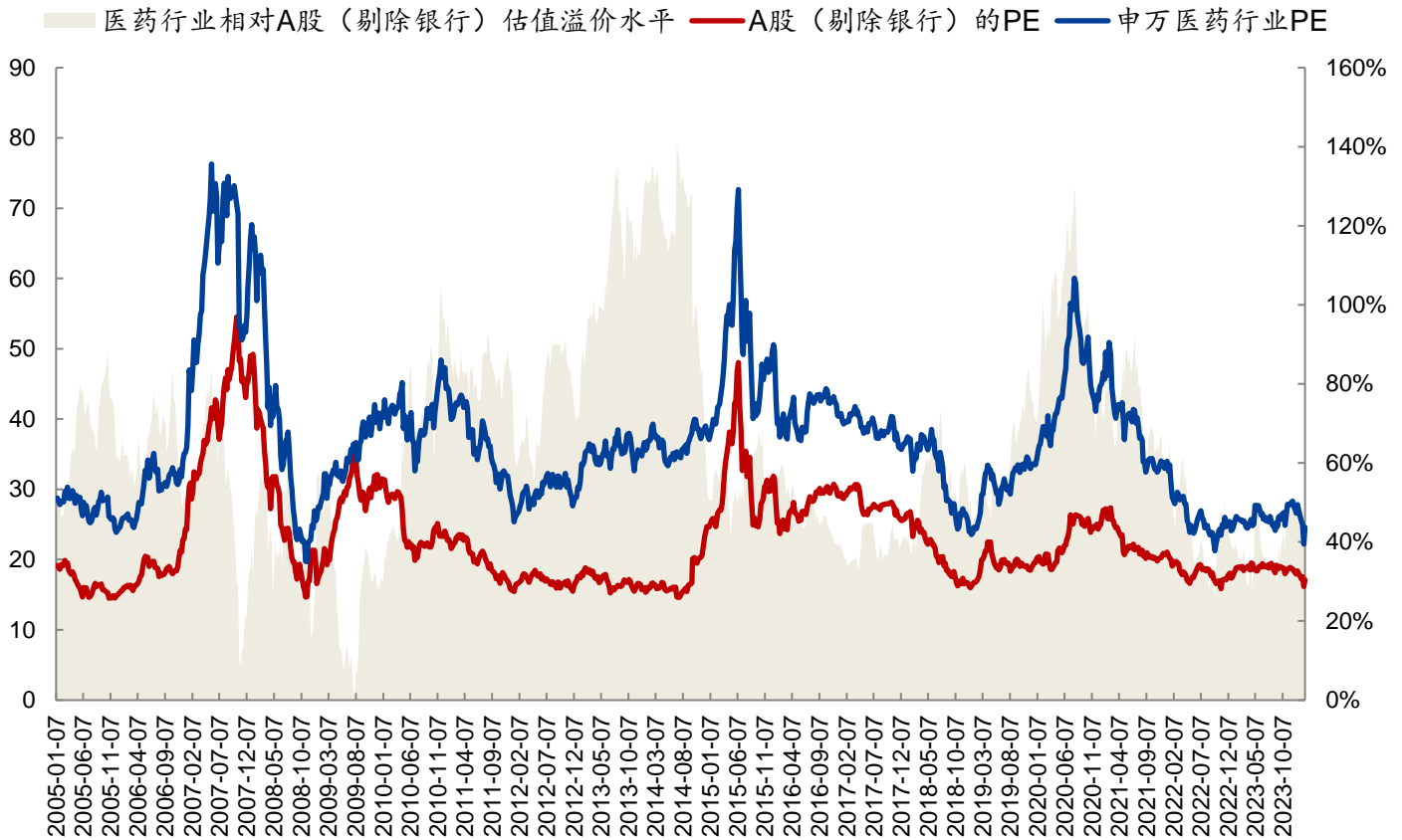
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

4.2 医药行业热度追踪

估值水平上升，处于平均线下。当周，医药行业估值 PE (TTM, 剔除负值) 为 24.61，较上一周上升 2.42 个单位，比 2005 年以来均值 (36.78) 低 12.17 个单位，当周医药行业整体估值上升。

行业估值溢价率上升，处于平均线下。当周医药行业 PE 估值溢价率（相较于 A 股剔除银行）为 43.67%，较上一周上升 6.62 个百分点。溢价率较 2005 年以来均值（63.86%）低 20.19 个百分点，处于相对低位。

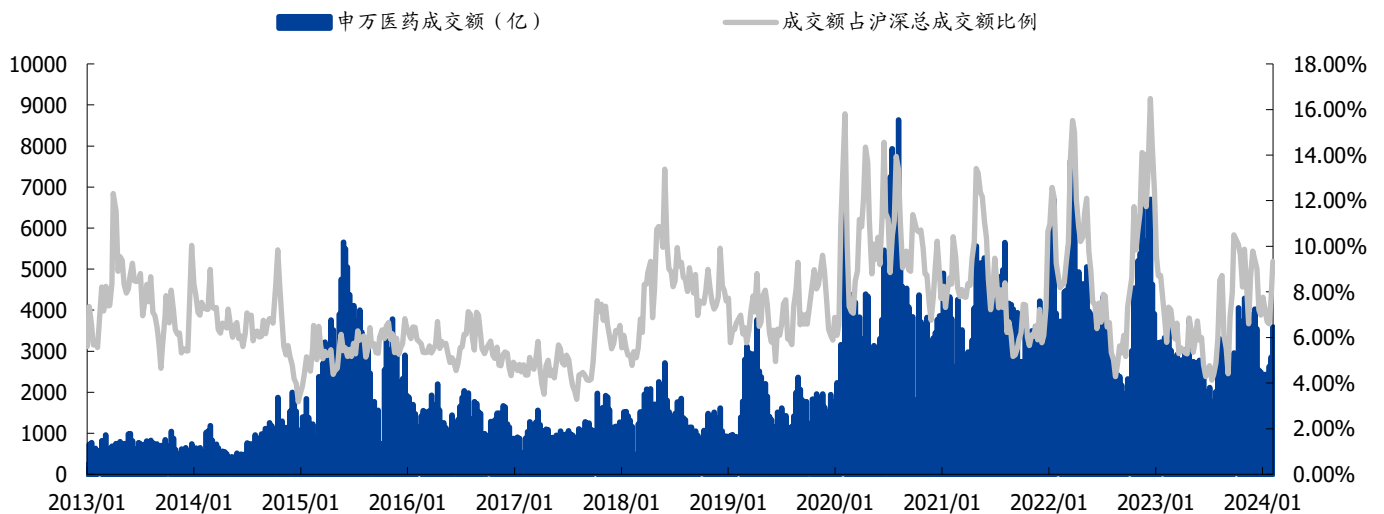
图表 40: 医药行业 PE 估值溢价率【申万医药行业 vs. 全部 A 股-剔除银行】



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

当周（2.5-2.8）医药行业热度较上一周上升。医药成交总额 3589.67 亿元，沪深总成交额为 38431.01 亿元，医药成交额占比沪深总成交额比例为 9.34%（2013 年以来成交额均值为 7.26%）。

图表 41: 2013 年以来申万医药行业成交额以及在市场中占比的走势变化



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

4.3 医药板块个股行情回顾

当周（2.5-2.8）涨跌幅排名前5为荣昌生物、东阳光、大唐药业、安科生物、太极集团。后5为长药控股、景峰医药、塞力医疗、开开实业、阳普医疗。

滚动月涨跌幅排名前5为东阳光、奕瑞科技、佰仁医疗、荣昌生物、健麾信息。后5为景峰医药、长药控股、大理药业、阳普医疗、皓宸医疗。

图表 42: 申万医药周涨跌幅排名前十、后十个股

个股	涨跌幅 (%)	原因	个股	涨跌幅 (%)	原因
荣昌生物	28.24	新药品首发价格新规	长药控股	-28.85	无特殊原因。
东阳光	27.30	无特殊原因	景峰医药	-26.20	深交所发出监管函，定期报告虚假记载；2023年业绩预亏。
大唐药业	25.63	北交所概念	塞力医疗	-23.23	无特殊原因。
安科生物	24.97	辅助生殖概念+注射用人生长激素新增小于胎龄儿适应症	开开实业	-22.60	无特殊原因。
太极集团	24.94	无特殊原因	阳普医疗	-22.48	无特殊原因。
诺唯赞	24.37	阿尔兹海默症检测	皓宸医疗	-22.27	无特殊原因。
君实生物-U	24.15	新药品首发价格新规	爱朋医疗	-21.34	无特殊原因。
万泰生物	23.69	新药品首发价格新规	四环生物	-20.82	无特殊原因。
信立泰	22.83	减肥药概念+新药品首发价格新规	易瑞生物	-20.42	内幕信息知情人登记管理不到位+2023年业绩预亏。
鹿得医疗	22.74	北交所概念	多瑞医药	-20.35	无特殊原因。

资料来源: Wind, 公司公告, 国盛证券研究所

图表 43: 申万医药滚动月涨跌幅排名前十、后十个股

个股	涨跌幅 (%)	原因	个股	涨跌幅 (%)	原因
东阳光	27.30	无特殊原因	景峰医药	-40.26	深交所发出监管函，定期报告虚假记载；2023年业绩预亏。
奕瑞科技	24.05	股份回购+AR/VR/MR 概念	长药控股	-37.06	无特殊原因。
佰仁医疗	23.37	无特殊原因	大理药业	-33.75	2023 业绩预亏。
荣昌生物	23.05	新药品首发价格新规	阳普医疗	-31.37	无特殊原因。
健麾信息	22.93	无特殊原因	皓宸医疗	-29.64	无特殊原因。
特宝生物	22.73	新药品首发价格新规	塞力医疗	-29.47	无特殊原因。
昊海生科	22.56	无特殊原因	康惠制药	-28.98	无特殊原因。
三博脑科	22.15	人脑工程概念	合富中国	-28.22	无特殊原因。
稳健医疗	22.11	无特殊原因	爱朋医疗	-27.54	无特殊原因。
东方生物	21.81	无特殊原因	多瑞医药	-27.33	无特殊原因。

资料来源: Wind, 公司公告, 国盛证券研究所

五、风险提示

- 1) 医药负向政策超预期:** 近年来, 医药领域陆续出台, 如仿制药带量采购、高值耗材带量采购、创新药医保谈判等系列政策, 与之相关的品种或企业实际经营情况或受到影响, 如果后续还有降价等政策出台, 相关企业经营可能会遇到阶段性压力。
- 2) 行业增速不及预期:** 部分板块及产品竞争格局恶化, 以及负向政策的扰动, 导致增速不及预期。
- 3) 行业竞争加剧风险:** 随着同类型产品不断上市或新一代产品上市, 医药行业竞争可能加剧, 产品市场份额存在不及预期或下滑风险, 影响相关企业营收和利润。

免责声明

国盛证券有限责任公司（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，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可能会随时调整。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6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；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路8号院7楼中海地产广场东塔7层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com