

医药生物

各地医疗设备更新政策推进情况如何？

一、当周（6.24-6.28）回顾与周专题：

当周（6.24-6.28）申万医药指数环比-3.48%，涨跌幅列全行业第24位，跑赢创业板指数，跑输沪深300指数。当周周专题，我们梳理了设备更新政策的演进，及各地的推进与落地情况，供大家参考。

二、近期复盘：

1、当周表现：市场本周继续缩量下跌，周三周五有反弹，周五成交量增加了一点点。医药跑输沪深300，持续创近期新低。结构上看，表现最好的是维生素、多肽等。表现承压的是药店和中药，创新药也表现有一定压力。另外Q2业绩低于预期的反应较为剧烈。

2、原因分析：这周市场整体就不讨论了，医药指数屡创新低，市场关心行情演绎原因，我们认为和市场对于支付端政策理解加深有关，比价这个事情让市场加速演绎了这个逻辑。当然近一段时间药店和中药下跌就与之相关。创新药的演绎，我们认为也有一定的关系。这周表现较好的是维生素和肽，维生素是由于个别品种提价及未来持续提价预期，多肽是诺泰业绩的映射，另外近期减肥药也有几条新闻获得较多市场关注，比如国内的16部委体重管理文件，海外诺和诺德限制中国销售司美格鲁肽的量。多肽还是近几年产业趋势最明显的方向。另外，近期医药是有点过于悲观了，从Q2业绩略低预期标的的股价反应可以看出来，近期筹码结构会加速出清。

3、未来展望：虽然近期医药在调整，但我们继续看好医药Q3交易氛围变好的行情（类似于去年8月底到12月初，产业大逻辑没有发生大变化，但因为极端负面情绪产生了一轮筹码出清，并因后续出现一些积极信号进而带来市场再均衡配置的行），并讲了三逻辑（Q3同比增速向好、创新系列政策、筹码出清等）。短期节奏，寻求Q2业绩超预期，并且布局红利资产防御（国改、低位低估底部变化），而后挖掘Q3院内低基数，观察持续性节奏，判断后续是否搞医药科技（快速商业化、大药企大金额绑定国际化、耳熟能详适应症关键临床进展）及自下而上三线细分景气。看1-2年维度，拥抱三类资产：院外保外刚需、兼具红利属性的稳定成长、产业逻辑顺大空间难征为的标的（容忍估值）。

三、策略配置思路：

1、国盛医药三大选股思路之一：医药风格精选。

（1）国企改革：上海医药、康恩贝；**（2）底部拐点：**泰格医药、司太立、迈普医学、英科医疗；**（3）低估值二次成长&估值修复：**科伦药业、九安医疗、济川药业、柳药集团、赛生药业、智飞生物、贵州三力、佐力药业、百洋医药、华东医药、东诚药业；**（4）政策倾斜——基药&中药创新药：**方盛制药、贵州三力、悦康药业、康缘药业、天士力。

2、国盛医药三大选股思路之二：医药科技精选。

（1）其他大单品：兴齐眼药（近视）、悦康药业（AD&脑卒中）、诺思兰德（下至缺血）、特宝生物&凯因科技（乙肝功能性治愈）、智翔金泰（自免、狗抗）、智飞生物（带状疱疹、RSV）、亿帆医药、阿尔兹海默；**（2）减肥：**诺泰生物、博瑞医药、众生药业、信达生物；**（3）NASH：**福瑞股份、众生药业；**（4）新技术平台：**ADC（科伦博泰、荣昌生物）、TCE双抗（泽璟制药、百利天恒、康诺亚）、脑机接口（诚益通）、小核酸、CGT。

3、国盛医药三大选股思路之三：医药景气精选。

（1）多肽：诺泰生物、圣诺生物；**（2）CGM：**三诺生物、鱼跃医疗；**（3）中硼硅药用玻璃：**力诺特玻、山东药玻；**（4）血制品：**天坛生物；**（5）隐形正畸国际化：**时代天使；**（6）中医医疗服务：**固生堂；**（7）电生理：**惠泰医疗、微电生理；**（8）生物类似物国际化：**甘李药业、百奥泰、健友股份、双成药业；**（9）其他：**九典制药、羚锐制药、澳华内镜、安图生物、海泰新光、戴维医疗、国际医学、阳光诺和、恩华药业、海思科、人福医药、维力医疗。

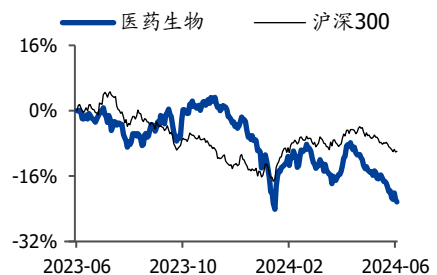
4、其他长期覆盖跟踪：

瀚森制药、博济医药、一品红、迈威生物、派林生物、九强生物、太极集团、迈得医疗、上海谊众、华纳药厂、振东制药、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、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

- 1、《医药生物：医药哪些公司账上现金多？》2024-06-23
- 2、《医药生物：为何减肥多肽供应链景气度持续高涨？继续看好诺泰、圣诺、翰宇等》2024-06-16
- 3、《医药生物：2023Q3，药品板块低基数的公司有哪些？》2024-06-10



内容目录

一、医药核心观点.....	4
二、各地医疗设备更新政策推进情况如何？.....	6
2.1 医疗设备更新政策演进.....	6
2.2 各地陆续出台设备更新行动方案，政策细化采购需求.....	6
2.3 超长期国债保障设备更新，政策加码并顺利落地执行.....	9
三、细分领域投资策略及思考.....	11
3.1 广义药品.....	11
3.1.1 创新药.....	11
3.1.2 仿制药.....	13
3.1.3 中药.....	15
3.1.4 疫苗.....	16
3.1.5 血制品.....	17
3.2 医疗器械.....	18
3.3 配套领域.....	22
3.3.1 CXO.....	22
3.3.2 原料药.....	24
3.3.3 药店.....	25
3.3.4 医药商业.....	26
3.3.5 医疗服务.....	26
3.3.6 生命科学产业链上游.....	27
四、行情回顾与医药热度跟踪.....	30
4.1 医药行业行情回顾.....	30
4.2 医药行业热度追踪.....	33
4.3 医药板块个股行情回顾.....	35
五、风险提示.....	36

图表目录

图表 1: 推动大规模设备更新时间线梳理.....	6
图表 2: 各地出台的设备更新方案及医疗相关内容.....	7
图表 3: 安徽省设备更新及设备改造相关文件及投资额（截至 2024 年 6 月 28 日）.....	9
图表 4: 安徽医疗设备改造及信息化设施迭代升级等 13 个项目可行性研究报告.....	9
图表 5: 广西医疗设备更新可行性研究报告设备采购情况.....	10
图表 6: 广西医疗设备更新可行性研究报告项目进度.....	10
图表 7: 广东省医疗设备更新相关项目可行性研究报告一览.....	10
图表 8: 当周（6.24-6.28）中证创新药指数 VS. 申万医药指数 VS. 沪深 300 指数对比.....	11
图表 9: 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(%).....	11
图表 10: 本周重点创新药企 IND.....	12
图表 11: 2024 年初以来仿制药板块 VS. 申万医药 VS. 化学制剂走势对比(%).....	13
图表 12: 仿制药子领域周涨跌幅排名前 5、后 5 个股.....	14
图表 13: 2024 年以来申万医药指数 VS. 中药指数走势对比(%).....	15
图表 14: 申万疫苗指数 vs 申万医药生物指数 2023 年以来走势对比.....	16
图表 15: 疫苗子领域公司公告.....	17
图表 16: 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.....	17
图表 17: 血制品子领域各公司公告.....	18
图表 18: 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(%).....	19
图表 19: 医疗设备子领域周涨跌幅排名前五、后五个股.....	19

图表 20: 医疗耗材子领域周涨跌幅排名前五、后五个股	19
图表 21: 体外诊断子领域周涨跌幅排名前五、后五个股	20
图表 22: 本周医疗设备领域重要公告	20
图表 23: 本周医疗耗材领域重要公告	21
图表 24: 本周体外诊断领域重要公告	21
图表 25: 申万医疗研发外包指数 vs 申万医药生物指数 2024 年以来走势对比	23
图表 26: 申万原料药指数 vs 申万医药生物指数 2024 年以来走势对比	24
图表 27: 原料药子领域周涨跌幅排名前 5、后 5 个股	24
图表 28: 原料药子领域各公司公告	25
图表 29: 生命科学产业链上游板块周涨跌幅排名前五、后五个股	27
图表 30: 本周上游公司重要公告	28
图表 31: 当周 (6.24-6.28) 申万医药 VS. 沪深 300 指数 VS. 创业板指数对比	30
图表 32: 2024 年以来申万医药 VS. 沪深 300 指数 VS. 创业板指数走势对比 (%)	30
图表 33: 申万医药指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (周对比, %)	31
图表 34: 申万医药指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (2024 年初至今, %)	32
图表 35: 申万医药各子行业近一周涨跌幅变化图 (%)	33
图表 36: 申万医药各子行业 2024 年初至今涨跌幅变化图 (%)	33
图表 37: 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】	34
图表 38: 2013 年以来申万医药行业成交额以及市场中占比的走势变化	34
图表 39: 申万医药周涨跌幅排名前十、后十个股	35
图表 40: 申万医药滚动月涨跌幅排名前十、后十个股	35

一、医药核心观点

本周（6.24-6.28）回顾与周专题：

本周（6.24-6.28）申万医药指数环比-3.48%，涨跌幅列全行业第24位，跑赢创业板指数，跑输沪深300指数。本周周专题，我们梳理了设备更新政策的演进，及各地的推进与落地情况，供大家参考。

近期复盘：

1、本周表现：市场本周继续缩量下跌，周三周五有反弹，周五成交量增加了一点点。医药跑输沪深300，持续创近期新低。结构上看，表现最好的是维生素、多肽等。表现承压的是药店和中药，创新药也表现有一定压力。另外Q2业绩低于预期的反应较为剧烈。

2、原因分析：这周市场整体就不讨论了，医药指数屡创新低，市场关心行情演绎原因，我们认为和市场对于支付端政策理解加深有关，比价这个事情让市场加速演绎了这个逻辑。当然近一段时间药店和中药下跌就与之相关。创新药的演绎，我们认为也有一定的关系。这周表现较好的是维生素和多肽，维生素是由于个别品种提价及未来持续提价预期，多肽是诺泰业绩的映射，另外近期减肥药也有几条新闻获得较多市场关注，比如国内的16部委体重管理文件，海外诺和诺德限制中国销售司美格鲁肽的量。多肽还是近几年产业趋势最明显的方向。另外，近期医药是有点过于悲观了，从Q2业绩略低预期标的的股价反应可以看出来，近期筹码结构会加速出清。

3、未来展望：虽然近期医药在调整，但我们继续看好医药Q3交易氛围变好的行情（类似于去年8月底到12月初，产业大逻辑没有发生大变化，但因为极端负向情绪产生了一轮筹码出清，并因后续出现一些积极信号进而带来市场再均衡配置的行情），并讲了三条逻辑（Q3同比增速向好、创新系列政策、筹码出清等）。短期节奏，寻求Q2业绩超预期，并且布局红利资产防御（国改、低位低估底部变化），而后挖掘Q3院内低基数，观察持续性节奏，判断后续是否搞医药科技（快速商业化、大药企大额绑定国际化、耳熟能详适应症关键临床进展）及自下而上三线细分景气。看1-2年维度，拥抱三类资产：院外保外刚需、兼具红利属性的稳定成长、产业逻辑顺大空间难征为的标的（容忍估值）。

三、策略配置思路：

1、国盛医药三大选股思路之一：医药风格精选

（1）国企改革：上海医药、康恩贝；**（2）底部拐点：**泰格医药、司太立、迈普医学、英科医疗；**（3）低估值二次成长&估值修复：**科伦药业、九安医疗、济川药业、柳药集团、赛生药业、智飞生物、贵州三力、佐力药业、百洋医药、华东医药、东诚药业；**（4）政策倾斜——基药&中药创新药：**方盛制药、贵州三力、悦康药业、康缘药业、天士力。

2、国盛医药三大选股思路之二：医药科技精选

（1）其他大单品：兴齐眼药（近视）、悦康药业（AD&脑卒中）、诺思兰德（下至缺血）、特宝生物&凯因科技（乙肝功能性治愈）、智翔金泰（自免、狗抗）、智飞生物（带状疱疹、RSV）、亿帆医药、阿尔兹海默；**（2）减肥：**诺泰生物、博瑞医药、众生药业、信达生物；**（3）NASH：**福瑞股份、众生药业；**（4）新技术平台：**ADC（科伦博泰、荣昌生物）、TCE双抗（泽璟制药、百利天恒、康诺亚）、脑机接口（诚益通）、小核酸、CGT。

3、国盛医药三大选股思路之三：医药景气精选

(1) 多肽：诺泰生物、圣诺生物；(2) CGM：三诺生物、鱼跃医疗；(3) 中硼硅药用玻璃：力诺特玻、山东药玻；(4) 血制品：天坛生物；(5) 隐形正畸国际化：时代天使；(6) 中医医疗服务：固生堂；(7) 电生理：惠泰医疗、微电生理；(8) 生物类似物国际化：甘李药业、百奥泰、健友股份、双成药业；(9) 其他：九典制药、羚锐制药、澳华内镜、安图生物、海泰新光、戴维医疗、国际医学、阳光诺和、恩华药业、海思科、人福医药、维力医疗。

4、其他长期覆盖跟踪：

瀚森制药、博济医药、一品红、迈威生物、派林生物、九强生物、太极集团、迈得医疗、上海谊众、华纳药厂、振东制药、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、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、各地医疗设备更新政策推进情况如何？

当周周专题，我们梳理了设备更新政策的演进，及各地的推进与落地情况，供大家参考。

2.1 医疗设备更新政策演进

《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》发展脉络及推进情况

- 2 月 23 日习近平主席于中央财经委员会第四次会议提出“研究大规模设备更新和消费品以旧换新问题”；3 月 1 日国务院常务会议审议通过；3 月 13 日国务院印发《行动方案》，提出到 2027 年医疗等领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上；3 月 14 日发改委就《行动方案》答记者问；
- 4 月 7 日中国人民银行设立科技创新和技术改造再贷款，以支持科技创新、技术改造和设备更新；
- 5 月 6 日发改委主任郑栅洁召开专题座谈会，与联影集团等民营企业负责人座谈交流；
- 5 月 29 日发改委等四部门印发《推动医疗卫生领域设备更新实施方案》，提出对于医疗卫生领域设备更新所需资金，由超长期国债、地方财政资金、地方政府专项债券等资金筹措安排；
- 6 月 21 日财政部等四部门印发通知实施设备更新贷款财政贴息政策，中央财政对经营主体的银行贷款本金贴息 1 个百分点，贴息期限不超过 2 年。

图表 1：推动大规模设备更新时间线梳理

时间	部门	内容
2 月 23 日	中央财经委员会第四次会议	鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。
3 月 1 日	国务院常务会议	审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。
3 月 13 日	国务院	印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，提出到 2027 年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上。
3 月 14 日	国家发改委	发改委就《行动方案》答记者问，设备更新将带来一个年规模 5 万亿元以上的巨大市场。
4 月 7 日	中国人民银行	设立科技创新和技术改造再贷款，以支持科技创新、技术改造和设备更新。额度为 5000 亿元，利率 1.75%，期限 1 年，可展期 2 次，每次展期期限 1 年。
5 月 6 日	国家发改委	发改委主任郑栅洁召开专题座谈会，与天能控股集团、西子联合、联影集团、康力电梯等民营企业负责人座谈交流，从生产端、需求端和回收利用端分别提出了对设备更新工作的考虑和具体意见建议。
5 月 29 日	发改委等四部门	印发《推动医疗卫生领域设备更新实施方案》 1) 鼓励国家医学中心等一批国内拔尖医院对标国际一流水平，适度超前配置一批高端放疗设备、超高场强磁共振成像系统、手术机器人、高分辨质谱仪、超高分辨率显微成像及分析系统等融合型、交叉型重大医疗和科研设备。 2) 支持服务人口多、基本医疗服务能力强的乡镇卫生院，配置 X 射线计算机断层扫描系统 (CT)、数字射线成像检测 (DR)、彩超、全自动生化分析仪等设备，以及呼吸机、肺功能仪等满足基本医疗服务需求的通用和专用设备。 3) 医疗卫生领域设备更新所需资金，由超长期国债、地方财政资金、地方政府专项债券等资金筹措安排。对地方的医疗卫生领域设备更新项目，原则上按照东、中、西、东北地区分别不超过项目总投资的 40%、60%、80%、80% 的比例进行支持。
6 月 21 日	财政部等四部门	印发通知实施设备更新贷款财政贴息政策。有关贴息标准部分，中央财政对经营主体的银行贷款本金贴息 1 个百分点，贴息期限不超过 2 年。

资料来源：中国政府网，Wind，新华视点，中国医药报，中国人民银行，国家发改委，河北省发改委，财政部，国盛证券研究所

2.2 各地陆续出台设备更新行动方案，政策细化采购需求

随着国务院《行动方案》出台，各地方政府也陆续发布相应实施方案，截至 2024 年 6 月 28 日，已有 31 个省、自治区、直辖市出台具体设备更新方案。其中，浙江省明确提出到 2027 年医疗装备投资规模较 2023 年增长 30% 以上；山东省明确提出实施村卫生室改造提升行动，全面优化硬件配备；广东省提出探索推进医疗装备产品“购买技术服务

务”和设备租赁等新模式；湖北省提出到 2027 年，每年更新 CT、核磁共振、DR、彩超、直线加速器等设备 300 台套，改造病床 10000 个；重庆市提出到 2027 年，全市更新信息化设施设备 5.32 万台；江苏省提出到 2027 年力争更新 24 万台（套）医疗装备和信息化设施；西藏提出到 2027 年，力争更新医疗装备和信息化设施 8477 台（套）。

图表 2：各地出台的设备更新方案及医疗相关内容

地方	时间	文件	医疗相关内容
山西	3 月 30 日	《山西省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	1) 推进医疗装备更新改造。鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、手术机器人、检验检测等医疗装备更新改造。 2) 推进医院病房改造提升。鼓励医疗机构针对不同病种升级病房设施设备。 3) 推动智慧医疗建设应用。加快智能、新型医疗装备应用推广和信息化设施迭代升级。
浙江	4 月 2 日	《浙江省推动大规模设备更新和消费品以旧换新若干举措》	1) 推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，到 2027 年县级以上医疗卫生机构装备配置达标率达到 100%。支持具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造， 到 2027 年力争医疗装备投资规模较 2023 年增长 30% 以上 。 2) 推进公立医院病房改造，优化病房结构，完善病房设施， 到 2027 年 2—3 人间病房比例超过 80% ，适度提高以妇产科、儿科、老年科等为重点的单元病房比例。
山东	4 月 4 日	《山东省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	加强优质高效医疗卫生服务体系建设，推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房改造提升，补齐病房环境与设施短板。 实施村卫生室改造提升行动，全面优化硬件配备。
广东	4 月 6 日	《广东省推动大规模设备更新和消费品以旧换新的实施方案》	推动医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房改造提升，优化住院诊疗服务。 探索推进医疗装备产品“购买技术服务”和设备租赁等新模式。
河南	4 月 7 日	《河南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	加强优质高效医疗卫生服务体系建设，推进各级医疗卫生机构医用设备和信息化设施迭代升级，淘汰已达使用年限、功能不全、性能落后、影响安全的医用设备。鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房改造提升，补齐病房环境与设施短板。
湖南	4 月 11 日	《湖南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	推动医疗卫生机构根据功能定位、技术水平、学科发展和群众健康需求，淘汰更新已达使用年限、功能不全、性能落后、影响安全的医疗装备和信息化设施。鼓励具备条件的医疗卫生机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗卫生机构服务器类、终端类、网络设备类、安全设备类等信息化设施更新换代， 进一步提升医院数据互联互通、网络信息和数据安全、医院信息标准化建设水平。
湖北	4 月 11 日	《湖北省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	加快推进全省数智化病理服务体系建设，支持各地建设规范化的区域病理诊断中心。加快以电子病历为核心的医院信息系统建设。鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像类、放射治疗类、远程医疗类、手术机器人等医疗设备更新，提升基层医疗设备水平。实施医疗机构病房改造升级，增加二人间、三人间比例，完善无障碍化设施， 力争到 2027 年，每年更新 CT、核磁共振、DR、彩超、直线加速器等设备 300 台套，改造病床 10000 个。
天津	4 月 16 日	《天津市推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	加强优质高效医疗卫生服务体系建设，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备和服务器、终端、网络设备、安全设备等信息化设施更新改造，推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级。推动医疗机构病房改造提升，支持医院将部分四人间及以上病房改造为二人间或三人间病房，并根据实际条件加装电梯、坡道、连廊、卫生间等，补齐病房环境与设施短板。
宁夏	4 月 17 日	《宁夏回族自治区推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	有序推动医疗机构医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新和病房改造提升，推进医疗机构信息化能力提档升级。
福建	4 月 17 日	《福建省推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动实施方案》	加强优质高效医疗卫生服务体系建设，统筹预防、治疗、康复、健康促进等服务，推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造，推动人工智能在医疗卫生服务领域应用，持续提升高端医疗装备产品性能和质量水平。推动医疗机构病房改造提升，补齐病房环境与设施短板。
黑龙江	4 月 18 日	《黑龙江省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	加强优质高效医疗卫生服务体系建设。鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗及实验室检验检测等医疗装备更新改造，加大手术机器人推广使用力度。加快医疗卫生机构服务器设备、终端设备、网络设备、安全设备等信息化设施更新迭代升级。推动医疗机构病房改造提升，优先支持公立医院将部分四人间及以上病房改造为二人间或三人间病房，适当增加单元病房比例，开展无障碍环境建设，合理增设卫生间，补齐病房环境与设施短板。
甘肃	4 月 18 日	《关于推动大规模设备更新和消费品以旧换新的实施方案》	加强优质高效医疗卫生服务体系建设，引导医疗机构合理配置适宜设备。鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、手术机器人等医疗装备更新改造，探索前沿医疗装备技术科研与应用。推进医疗机构补齐病房环境与设备短板，加强病房适老化、便利化改造，逐步提高医院病房设备配置标准。加快智能、新型医疗装备应用推广和信息化设备迭代升级，拓展医疗健康数字化应用场景。 到 2027 年，县级以上医疗卫生机构装备配置达标率达到 100%。
河北	4 月 22 日	《河北省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房改造提升，补齐短板。
内蒙	4 月 22 日	《内蒙古自治区推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作任务落实方案》	推进全区医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房改造提升，补齐病房环境与设施短板。
上海	4 月 23 日	《上海市推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动计划（2024-2027 年）》	加强优质高效医疗卫生服务体系建设，推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房、门诊诊、手术室、能源保障设施改造提升，加强医疗机构既有用房适老化、便利化改造，提升医疗用房人性化、智能化水平，补齐病房环境与设施短板。
重庆	4 月 26 日	《重庆市推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	支持有条件的医疗机构加快更新使用年限达 8 年及以上的医学影像、放射治疗、远程诊疗、检验检测等设备，推进基层医疗卫生机构设施设备升级换代，提升常见病、多发病诊治诊断能力。 到 2027 年，全市累计更新各类医疗设备 5.35 万台 。推动电子病历、医疗监护、远程医疗等信息化设施设备和血压计、心电图机、监护仪等通用设备更新，持续推进病房改造提升。 到 2027 年，全市更新信息化设施设备 5.32 万台，2—3 人间病房占比不低于 80%，通用设备数量较 2023 年增长 25% 以上。

北京	4月27日	《北京市积极推动设备更新和消费品以旧换新行动方案》	推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动病房改造提升，补齐病房环境与设施短板。
贵州	4月27日	《贵州省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	1) 到2025年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长15%左右 2) 到2027年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上 3) 加强优质高效医疗卫生服务体系建设，做强省级龙头医院，推动医疗机构根据自身功能定位、技术水平、学科发展需求和群众健康需求，合理配置先进适用医疗设备。推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造，持续降低万元以上医疗设备和信息化设施设备老旧化率。推动医疗机构病房适老化、智能化提升改造，适当保留一定比例单人间病房，提高两人间、三人间病房比例，促进病房环境改善提升。
海南	4月28日	《海南省大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	1) 到2024年底，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长6%以上。 2) 到2027年底，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上。 3) 鼓励具备条件的医疗卫生机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人及实验室检验检测等医疗装备更新改造。建立健康医疗业务网络，推进数字医院建设，推动县域卫生健康数字化升级，加强网络和数据安全防护。改造医疗机构病房空间，优化病房环境，合理增设病房卫生间，推动供水、供电、消防、老旧污水管网等基础设施改造升级。
青海	4月28日	《青海省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	鼓励具备条件的医疗机构根据自身功能定位、技术水平、学科发展和群众健康需求，加快医学影像、放射治疗、手术机器人、检验检查等医疗装备更新改造，促进优质医疗资源扩容提质。推进医疗机构病房便利化、标准化、智能化改造，完善配套设施设备，提升患者就医体验。推动智慧医院、移动智慧医疗、远程诊疗、医院信息标准化建设，有序推进电子健康卡和数字影像云建设，拓展医疗健康数字化应用场景。
江西	4月29日	《江西省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	加快医疗卫生机构医疗设备设施迭代升级，推动各级医院X线计算机断层扫描、磁共振成像系统等医学影像设备和医用直线加速器等放射治疗设备的更新购置。
陕西	4月29日	《陕西省推动大规模设备更新和消费品以旧换新若干措施》	鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人、检验检查、重症急救等医疗装备更新改造。推进医院病房改造提升。加强基层医疗卫生机构基础设施建设。加快智能、新型医疗装备应用推广和信息化设施迭代升级。
吉林	4月30日	《吉林省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	1) 鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗设备更新改造，对超过设备使用年限等情况的医疗设备进行更新换代，提高医疗设备水平。对全省各级医疗卫生机构医疗设备应用现状及更新换代需求进行摸底调查，重点了解更新换代需求。落实国家卫生健康委《“十四五”大型医用设备配置规划》和本轮大规模设备更新有关工作部署，分级分类做好医疗机构设备更新换代工作 2) 重点开展医疗机构病房条件改造提升，医疗机构结合病房设置和使用现状及当地群众就医需求，提升医疗机构病房环境与设施条件，合理配置区域内不同类型病房的比例，提高2-3人间病房占比，合理增设卫生间和改善现有卫生间条件。对病房条件改造工作加强业务指导，严格把关审核，确保病房改造符合医疗机构实际和患者就医需求，推动病房设施水平提高。
云南	5月3日	《推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	鼓励将医疗设备更新与数字化医疗服务能力提升相结合，推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，按需推进医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新，适度超前配置装备。开展医疗机构病房改造提升行动，优化公立医院病房床位配置，加强病房适老化、便利化、智能化改造，改善医院供电、消防、污水处理等设施。
江苏	5月6日	《江苏省推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备和信息化设施更新， 到2027年力争更新24万台（套） 。推动医疗机构开展病房改造，补齐病房环境与设施短板。
四川	5月11日	《四川省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	加强优质高效医疗卫生服务体系建设，分层次有计划推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级。推动各级医疗机构病房改造和环境提升，补齐病房设施短板。加快城乡医疗卫生机构医疗设备更新换代和配置，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造，推进各级医疗卫生机构加强信息化升级改造，加快智慧医院和互联网医院建设。
安徽	5月20日	《安徽省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	加强优质高效医疗卫生服务体系建设，推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人、智能养老康复辅具等医疗装备更新改造，拓展医疗健康数字化应用场景。推动医疗机构病房改造提升，优先支持医院将具备条件的四人间及以上病房改造为二人间或三人间，鼓励具备条件的医院适当增加单人间比例，推进适老化、便利化改造，优化病区内部流线布局 and 医院停车设施，提升标准化、智能化、人性化水平。 到2027年，全省二级以上公立医院2—3人间病房比例超过80%。
新疆	5月28日	《自治区推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	1) 加快淘汰更新超过使用年限、功能不全、性能落后、维修成本过高或无法维修、影响使用安全的医疗装备和信息化设施。以县级为重点推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗卫生机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗设备更新换代，进一步提升医院数据互联互通、医院信息标准化建设水平。推动医疗器械检验检测设备更新。 到2027年县级以下医疗卫生机构装备配置达标率达到90%以上。 2) 鼓励医疗机构加强病房适老化、便利化改造，改善医院现有供电、消防等安全保障措施，提升污水、医疗废物处理能力。有序推动4人间及以上病房改造。
广西	5月29日	《广西推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作方案》	提升医疗设备水平，增强医疗卫生服务能力。推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房改造提升，补齐病房环境与设施短板。
辽宁	6月9日	《辽宁省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	利用中央预算内投资、超长期特别国债等专项资金，支持医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级以及医疗机构病房改造提升。鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造，推动医疗卫生机构供电、消防、安防等安全保障设施设备更新改造。 到2027年，二级及以上公立医院2人间和3人间病房占比达到75%以上。
西藏	6月18日	《西藏自治区推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造，加快淘汰已达使用年限、功能不全、性能落后、影响安全的医疗装备和信息化设施。推动医疗机构病房改造提升，补齐病房环境与设施短板。支持食品药品检验检测设备更新。 到2027年，力争更新医疗装备和信息化设施8477台（套）。

资料来源：国家发改委，各地发改委，各地人民政府，国盛证券研究所

2.3 超长期国债保障设备更新，政策加码并顺利落地执行

设备更新政策逐渐进入项目申报与审批阶段，多地陆续发布设备更新项目可行性研究报告，对政策实施做了进一步的明确与落实。

1) 安徽省

5月8日、22日、27日安徽省发改委分别发布了三项设备更新及病房改造的项目公示，分别涉及12、13、10个项目，总投资额合计为44.07亿元。在13个医疗设备改造及信息化设施迭代升级项目中，采购医疗设备共1876台（套），总投资额达26.86亿元。

图表 3: 安徽省设备更新及设备改造相关文件及投资额（截至 2024 年 6 月 28 日）

发布日期	文件名	投资额（亿元）
2024 年 5 月 8 日	中国科大附属第一医院（省立医院）病房提升改造等 12 个项目建议书审批前公示	10.41
2024 年 5 月 22 日	中国科大附属第一医院（安徽省立医院）医疗设备改造及信息化设施迭代升级等 13 个项目可行性研究报告审批前公示	26.86
2024 年 5 月 27 日	中国科大附属第一医院（省立医院）病房提升改造等 10 个项目可行性研究报告审批前公示	6.8
合计		44.07

资料来源：安徽省发改委，国盛证券研究所

图表 4: 安徽医疗设备改造及信息化设施迭代升级等 13 个项目可行性研究报告

序号	医院	设备更新	医疗设备 (台/套)	信息化设备 (台/套)	总投资 (亿元)
1	中国科大附属第一医院（安徽省立医院）	多普勒彩色超声诊断仪、数字减影血管造影机（DSA）、数字化直接摄影系统（DR）、3.0T 磁共振等。	26	7	1
2	安徽省第二人民医院	3.0T 磁共振、64 排 CT、数字减影血管造影机（DSA）、数字化直接摄影系统（DR）等。	40	2	1
3	复旦大学附属儿科医院安徽医院（安徽省儿童医院）	磁共振、便携式彩色超声诊断系统、超声外科吸引刀、高清腹腔镜等。	36	7	1.19
4	安徽医科大学第一附属医院	PET/CT、CT、医用直线加速器、模拟定位系统等。	4	16	1.02
5	安徽医科大学第二附属医院	CT、医用磁共振成像系统（MR）、准分子激光角膜屈光治疗机、彩色多普勒超声诊断系统等。	16	15	1.4
6	安徽医科大学附属巢湖医院	全身 X 射线计算机断层扫描系统（CT）、医用磁共振成像系统（MR）、数字 X 射线成像系统（DR）、彩色多普勒超声诊断系统等。	42		1.03
7	安徽医科大学附属阜阳医院	64 排 CT、3.0T 磁共振、数字化 X 线摄影系统（DR）、彩色多普勒超声诊断系统等。	30		1.05
8	蚌埠医科大学第一附属医院	电子胃肠镜系统、医用直线加速器、磁共振成像系统、CT 等。	66		2.04
9	上海市第一人民医院蚌埠医院（蚌埠医科大学第二附属医院）	核磁共振、数字减影血管造影机（DSA）、综合手术动力系统、CT 等。	27		1.03
10	皖南医学院第一附属医院（弋矶山医院）	单光子发射计算机断层扫描仪（SPECT）、X 线正电子发射断层扫描仪（PET-CT）、高压氧舱、彩超等。	33	8	1.05
11	安徽中医药大学第二附属医院	核磁共振成像系统、CT、拍片机 X 射线诊断系统（DR）、移动式 C 型臂 X 射线机等。	18		1.05
12	安徽省紧密型县域医共体设备更新项目（一期）（全省 152 个紧密型县域医共体（含涉农区）牵头医院及县域医疗次中心）	彩色多普勒超声诊断仪、内窥镜摄像系统、数字化 X 线摄影（DR）、全自动生化分析仪、CT 等。	1508		9.5
13	安徽省城市头部医院高端医疗设备更新项目	医用直线加速器、数字减影血管造影机（DSA）、医用磁共振成像系统（MR）、CT、手术机器人等。	30		4.5
合计			1876	55	26.86

资料来源：安徽省发改委，国盛证券研究所

2) 广西省

根据广西省发布的 2024 年县域共同体设备更新项目，计划报废设备 1292 台，拟购置 CT、DR、彩超、全自动生化分析仪等设备共 1298 台，项目总投资 7.05 亿元。资金来源中，5 亿元来自超长期特别国债，2.05 亿元来自市县配套资金及单位自筹。项目实施进度期为 2024 年 6 月-2024 年 12 月，7-9 月进行项目招标投标工作，9-12 月进行设备安装交付验收。

图表 5: 广西医疗设备更新可行性研究报告设备采购情况

设备名称	数量	金额 (万元)
CT 机	17	18790
DR 机	158	19010.6
B 超及配套设备	180	21153.88
全自动生化分析仪	296	8542.74
呼吸机	12	326.2
监护仪	167	1280.24
电梯	14	710
其他	454	649.24
合计	1298	70462.9

资料来源: 广西卫健委, 国盛证券研究所

图表 6: 广西医疗设备更新可行性研究报告项目进度

序号	工程阶段	时间进度计划		
		2024 年 7 月	2024 年 7-9 月	2024 年 9-12 月
1	项目可行性研究报告编制工作			
2	项目招标投标工作			
3	设备安装交付验收工作			

资料来源: 广西卫健委, 国盛证券研究所

3) 广东省

2024 年 6 月 12 日, 广东省发改委发布《广东省医疗卫生领域设备更新有关项目可行性研究报告审批前公示》, 共涵盖 8 个项目, 设备采购数量为 2151 台 (套), 总投资金额为 53.93 亿元。资金来源中, 242165.39 万元来自中央投资申请, 其余资金由使用单位自筹, 省、市、县 (市、区) 财政及地方政府专项债券等解决。

图表 7: 广东省医疗设备更新相关项目可行性研究报告一览

文件名	设备种类 (种)	设备数量 (套)	投资额 (亿元)
《广东省重点医院先进医疗设备更新项目 (粤东、粤西) 可行性研究报告》	13	66	2.98
《广东省重点医院先进医疗设备更新项目 (珠三角一) 可行性研究报告》	18	167	7.76
《广东省重点医院先进医疗设备更新项目 (珠三角二) 可行性研究报告》	20	169	7.88
《广东省县域医共体设备更新项目 (原中央苏区) 可行性研究报告》	24	291	6.09
《广东省县域医共体设备更新项目 (珠三角) 可行性研究报告》	20	288	4.14
《广东省县域医共体设备更新项目 (粤东、粤西和粤北) 可行性研究报告》	27	548	11.89
《广东省城市二级医院设备更新换代项目可行性研究报告》		442	10.71
《广东省公共卫生机构设备更新项目可行性研究报告》		200	2.47
合计		2171	53.93

资料来源: 广东省发改委, 国盛证券研究所

4) 福建省

2024 年 6 月 17 日, 福建省发改委发布高水平医院医疗设备更新项目可行性研究报告相关内容, 包含福建省立医院在内的共 10 家医院, 计划更新设备 179 台 (套), 淘汰设备 184 台 (套), 项目建设工期为 12 个月。项目总投资金额为 7.59 亿元, 资源来源为超长期国债及单位自筹。

5) 设备更新政策持续推进

设备更新政策仍在持续推进, 省级甚至市县部门陆续出台设备更新方案细则并进行项目申报、审批, 超长期国债, 银行贴息等政策持续加码, 推动医疗设备更新政策持续落地。

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（6.24-6.28）中证创新药指数环比-3.87%，跑输申万医药指数，跑输沪深300指数。截至6月28日，中证创新药指数1,400.36点，周环比-3.87%。申万医药指数周环比-3.48%，沪深300指数周环比-0.97%，中证创新药指数跑输申万医药指数0.39个百分点，跑输沪深300指数2.90个百分点。

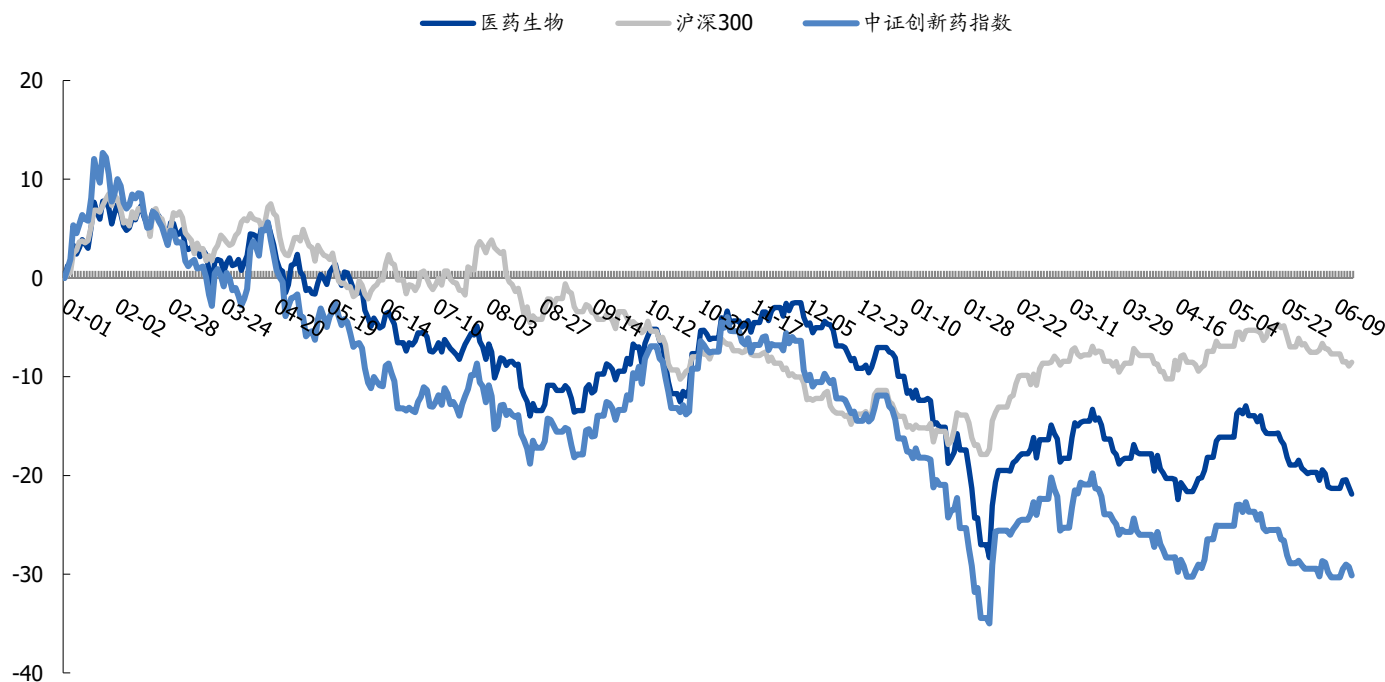
2024年初至今中证创新药指数下跌-26.34%，申万医药指数下跌-21.09%，沪深300上涨0.89%，中证创新药指数跑输申万医药指数，跑输沪深300指数。

图表8：当周（6.24-6.28）中证创新药指数 VS. 申万医药指数 VS. 沪深300指数对比

指数	当周（6.24-6.28）	当周之前一周	周环比（%）	与月初比（%）	与年初比（%）
医药生物	6,652.73	6,892.46	-3.48	-8.67	-21.09
沪深300	3,461.66	3,495.62	-0.97	-3.30	0.89
中证创新药指数	1,400.36	1,456.77	-3.87	-8.03	-26.34

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表9：2023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（6.24-6.28）涨跌幅排名前5为复宏汉霖、和铂医药-B、康方生物、基石药业-B、君实生物。后5为前沿生物-U、科济药业-B、迪哲医药-U、海创药业-U、乐普生物-B。

(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) ADC 和 PD-1 联合疗法未来安全性数据如何?
- (3) ASCO 具体行业数据。

创新药领域关注个股:

泽璟制药, 迈威生物, 科伦博泰, 智翔金泰, 康方生物。

(4) 创新药周度复盘之重点事件

重点事件:

6 月 27 日, 艾伯维宣布收购 Celsius Therapeutics, 这是一家致力于为炎症性疾病患者开创新疗法的公司。Celsius 目前进入临床阶段的研究资产仅有一款, 即潜在 first-in-class 的 TREM1 单抗 CEL383, 现已完成治疗炎症性肠病 (IBD) 的 I 期临床研究。

点评: 近期, 艾伯维在 IBD 领域加码动作频频。今年 3 月 25 日, 艾伯维宣布收购 Landos Biopharma, 获得其炎症性肠病研发管线 NX-13, 为此艾伯维支付了 1.375 亿美元现金, 以及 7500 万美元或有价值权, 总交易对价为 2.125 亿美元。

6 月 13 日, 艾伯维与明济生物共同宣布一项开发 FG-M701 的许可协议。FG-M701 是一种用于治疗 IBD 的下一代 TL1A 抗体, 目前正处于临床前开发阶段。

重点公告:

近日, 阿斯利康奥希替尼片新适应症在中国获批上市, 联合培美曲塞和铂类化疗药物用于具有表皮生长因子受体 (EGFR) 外显子 19 缺失或外显子 21 (L858R) 置换突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌 (NSCLC) 成人患者的一线治疗。

点评:

本次新适应症获批主要是基于 III 期 Flaura2 研究积极数据。在该研究中 (n=557), 与奥希替尼单药治疗相比, 研究者评估的奥希替尼联合化疗将患者中位无疾病进展生存期 (mPFS) 延长了 8.8 个月 (25.5 个月 vs. 16.7 个月) (HR 0.62; 95%CI 0.49-0.79; p<0.0001), 盲态独立中心审查委员会 (BICR) 评估的奥希替尼联合化疗组 mPFS 延长了 9.5 个月 (29.4 个月 vs. 19.9 个月) (HR 0.62; 95% CI 0.48-0.80; p=0.0002)。

重要数据:

图表 10: 本周重点创新药企 IND

企业名称	药品名称	靶点	受理号
八味龙钴	广西中医药大学百年乐制药有限公司	-	CXZL2400035

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。伴随明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明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。

今年 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

ADA 大会。

(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，智翔金泰。

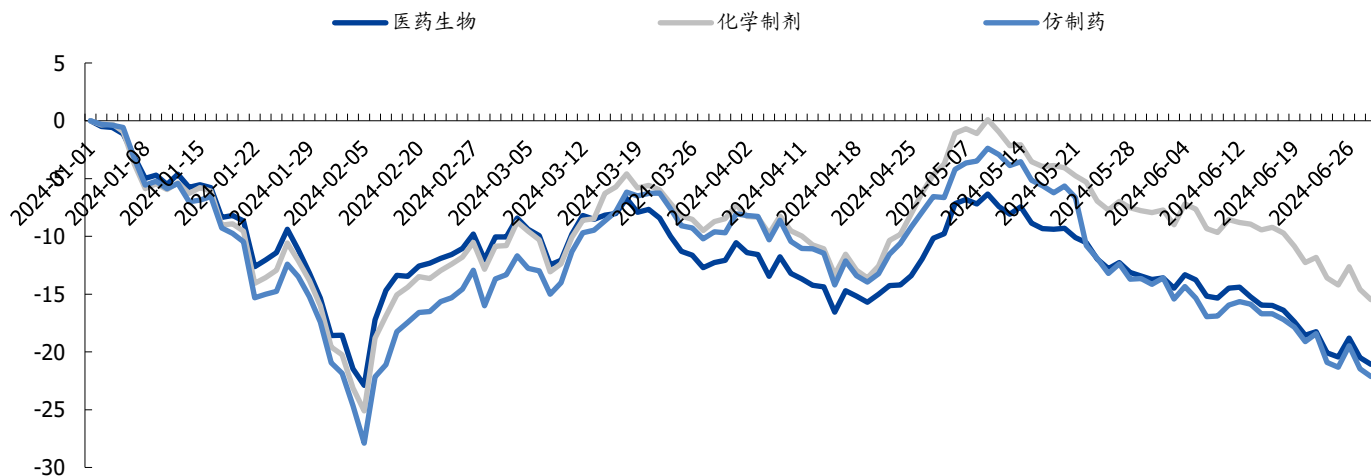
2) 长期持续重点跟踪池：恒瑞医药、百济神州、君实生物、信达生物、荣昌生物、泽璟制药、康方生物、诺诚健华、康诺亚、再鼎医药、贝达药业、先声药业、金斯瑞生物科技、艾力斯、康宁杰瑞、百利天恒、科伦博泰、凯因科技、智翔金泰、和黄医药、海创药业、迪哲医药、亚虹医药、迈威生物、益方生物、科济药业、加科思、腾盛博药、前沿生物等。

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（6.24-6.28）环比-4.53%，跑输申万医药指数 1.05%，跑输化学制剂子行业 0.36%。

图表 11: 2024 年初以来仿制药板块 VS. 申万医药 VS. 化学制剂走势对比(%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

(2) 仿制药周度复盘之个股涨跌幅

当周（6.24-6.28）涨跌幅排名前 5 为三生制药、中国生物制药、先声药业、西点药业、易明医药。后 5 为 ST 景峰、艾迪药业、南新制药、上海谊众、悦康药业。

图表 12: 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/%
三生制药	6.10	*ST 景峰	-22.33
中国生物制药	2.69	艾迪药业	-20.78
先声药业	1.06	南新制药	-10.21
西点药业	0.77	上海谊众	-9.96
易明医药	0.38	悦康药业	-9.59

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: 中国生物制药利拉鲁肽注射液获 NMPA 批准上市, 用于成人 2 型糖尿病患者控制血糖。利拉鲁肽在保留 GLP-1 生理作用特点的基础上, 延长了 GLP-1 的半衰期, 每日仅需给药一次。除 2 型糖尿病外, 利拉鲁肽在肥胖症患者的体重控制、心血管系统疾病和神经系统疾病的治疗中, 也显示出临床获益。

事件: 信立泰注射用特立帕肽上市申请获 NMPA 受理, 拟用于治疗有骨折高发风险的绝经后妇女骨质疏松症。SAL056 是长效骨形成促进剂, 每周一次皮下注射。特立帕肽是国内目前唯一被批准上市的骨形成促进剂类抗骨质疏松药物, 能够有效改善骨微结构, 在治疗骨质疏松性骨折时, 具有降低再骨折风险、促进骨折愈合、缓解疼痛等作用。

事件: 健友股份拟以 4000 万美元向 COHERUS BIOSCIENCES, INC. 购买其拥有的“Yusimry”药品的美国 FDA 批件的所有权属及其涵盖的该药品相关的所有专利、非专利技术及相关资产。Yusimry 是艾伯维 Humira (阿达木单抗) 生物类似药, 已在美国上市。适用于 Humira 所有已批准的适应症, 包括斑块型银屑病、银屑病关节炎、类风湿性关节炎、幼年特发性关节炎、强直性脊柱炎、克罗恩病、溃疡性结肠炎。截至 2023 年底, 美国共有 10 款阿达木生物类似药获批。

事件: 翰宇药业替尔泊肽原料药收到 FDA 的 DMF 备案号。替尔泊肽为公司国际化布局的 GLP-1 类的多肽药物管线产品。此外公司及 Hikma Pharmaceuticals USA, Inc. 联合申报的利拉鲁肽注射液 ANDA 获得美国 FDA 暂定批准。

(4) 仿制药近期观点

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。

(5) 仿制药重点公司

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

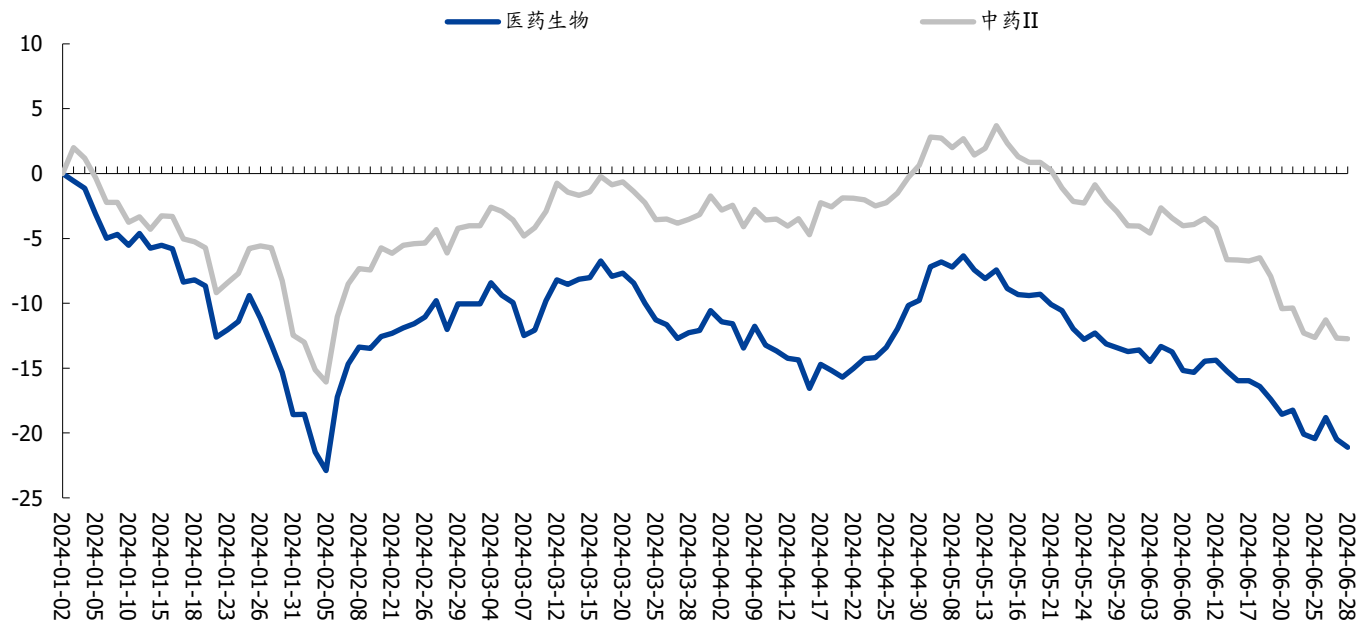
2) 长期持续重点跟踪: 丽珠集团、健友股份、中国生物制药、翰森制药、华东医药、复星医药、信立泰、健康元、一品红、海思科、东诚药业、京新药业、普利制药、苑东生物等。

3.1.3 中药

(1) 中药周度复盘之指数复盘

当周（6.24-6.28）申万医药指数下跌 3.48%，中药指数下跌 2.64%，跑赢医药指数 0.83 个百分点；2024 年初至今申万医药指数下跌 21.09%，中药指数下跌 12.73%，跑赢医药指数 8.36 个百分点。

图表 13: 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（6.24-6.28）涨跌幅排名前 5 为太安退、ST 康美、嘉应制药、千金药业、仁和药业。后 5 为*ST 吉药、*ST 龙津、*ST 大药、太极集团、ST 百灵。

(3) 中药近期观点及未来前瞻

近期观点

近期国家医保局发布药品比价系统，引发市场对药店药品价格担忧，进而衍生引发对中药企业产品降价担忧，我们认为头部企业价格体系管控能力相对较强，目前公司基本面未受到影响，股价表现反应短期市场情绪的发酵，建议关注经营合规、品牌效应较好，议价能力较强的头部企业。

2024 年中药药企在外部环境因素影响逐步弱化，且整体基数逐步回归常态，整体有望持续稳健发展。我们认为，中药整体发展稳健性加强，兼具刚需与健康消费属性，在老龄化趋势下，长期发展确定性较高；同时中药企业重视投资者回报，分红比例持续走高，整体防御价值较高。建议关注：1）高分红低估值稳健标的有望持续收益；2）小市值高增速弹性标的具备成长性

- 医药行业外部影响因素逐步弱化，从 2024Q1 来看，产品销售逐步回归常态；同时销售费用率有望结构性下降，带动整体盈利能力提升；
- 中药创新药主题持续，在审批制度优化以及行业规范化发展下，中药企业普遍提高研发重视程度，有望为行业带来发展新活力；
- 在老龄化趋势下，中药治未病优势显现，行业发展确定性较强。

未来一个月重要观测点

2024Q2 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：康恩贝、济川药业、昆药集团、葵花药业、贵州三力。

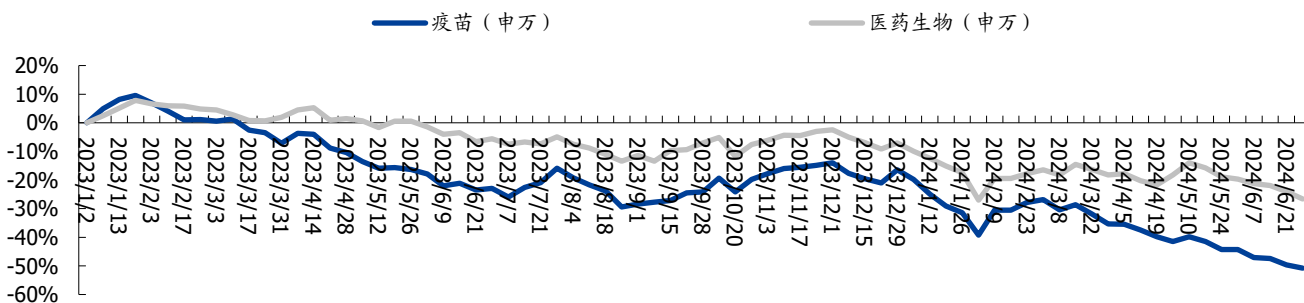
长期持续重点跟踪：众生药业、特一药业、盘龙药业、方盛制药、太极集团、华润三九、羚锐制药、康缘药业、达仁堂、九芝堂、以岭药业、云南白药、同仁堂、东阿阿胶、一品红、悦康药业、片仔癀、天士力、佐力药业等。

3.1.4 疫苗

(1) 疫苗周度复盘之指数复盘&个股涨跌幅

当周（6.24-6.28），申万疫苗指数（-2.87%）跑赢申万医药生物指数（-3.48%）0.61个百分点。2023 年初至今，申万疫苗指数（-51.12%）跑输申万医药生物指数（-26.65%）24.47 个百分点。

图表 14：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

当周板块无上涨个股，跌幅前 3 位分别是欧林生物（-12.31%）、康希诺（-6.93%）、金迪克（-5.99%）。

(2) 疫苗周度复盘之热点聚焦

疫苗子领域整体表现较差。HPV 疫苗、带状疱疹疫苗、RSV 疫苗等大单品关注度相对较高。智飞生物 2023 年报发布，基本符合预期，我们持续看好智飞生物，智飞二次成长曲线打开+平台估值重塑的逻辑值得重视。我们认为公司基本面优质，2024 下半年业绩有望好于上半年，同时 HPV 随适应症拓展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 带状疱疹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 15: 疫苗子领域公司公告

公司	公告内容
华兰疫苗	2024年6月20日, 公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份0.0037亿股, 占公司目前总股本的0.0616%, 最高成交价为17.65元/股, 最低成交价为17.47元/股, 成交总金额为0.065亿元。
沃森生物	公司与苏州艾博生物科技有限公司终止新型冠状病毒 mRNA 疫苗和带状疱疹 mRNA 疫苗的技术开发合作并签署《终止协议》。

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: 2023 年业绩整体有所下行, 但整体费用率有所下降, 一定程度上拉升利润水平。疫苗行业预期面临一定挑战, 需要探索新发展机遇。后续重点关注仍有预期差的爆款品种 HPV 疫苗、带状疱疹疫苗、RSV 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。

(5) 疫苗重点公司

近期重点关注标的: 智飞生物。

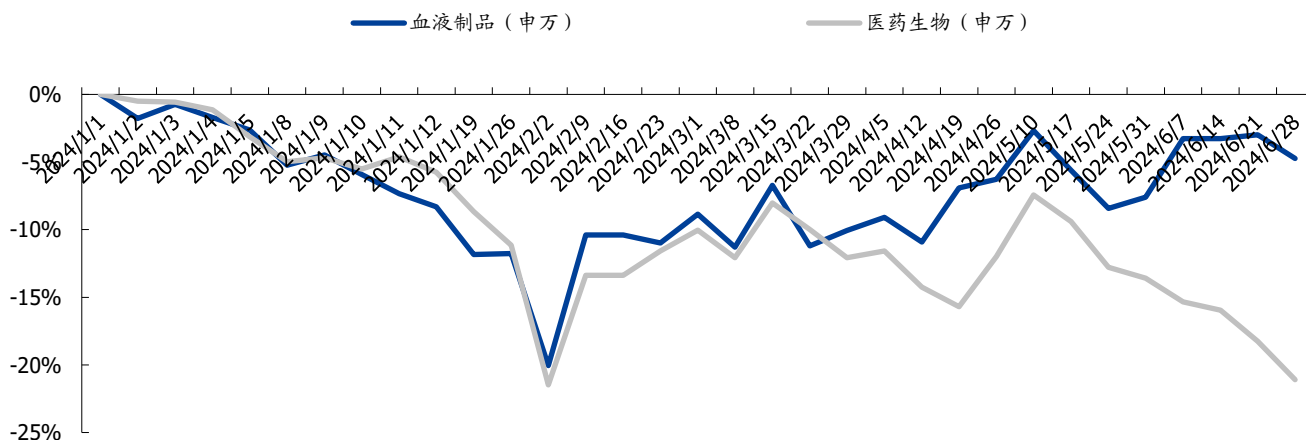
长期持续重点跟踪标的: 智飞生物、百克生物、欧林生物、万泰生物、康希诺、康华生物、康泰生物、沃森生物、艾美疫苗、金迪克、华兰疫苗、瑞科生物以及成大生物等。

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 (6.24-6.28), 申万血液制品指数 (-0.77%) 跑赢申万医药生物指数 (-3.48%) 2.71 个百分点。年初至今, 申万血液制品指数 (-3.73%) 跑赢申万医药生物指数 (-21.09%) 17.36 个百分点。

图表 16: 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

当周板块涨幅前二位分别是上海莱士（1.16%）、博雅生物（0.46%），跌幅前 3 位分别是派林生物（-3.86%）、天坛生物（-1.69%）、卫光生物（-1.41%）。

（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，比如卫光控股权转让给国药，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 17：血制品子领域各公司公告

公司	公告内容
派林生物	公司 2023 年度利润分配方案为：以实际参与利润分配的股份总数 7.31 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.999297 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为：2024 年 6 月 27 日，除权除息日为：2024 年 6 月 28 日。

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。

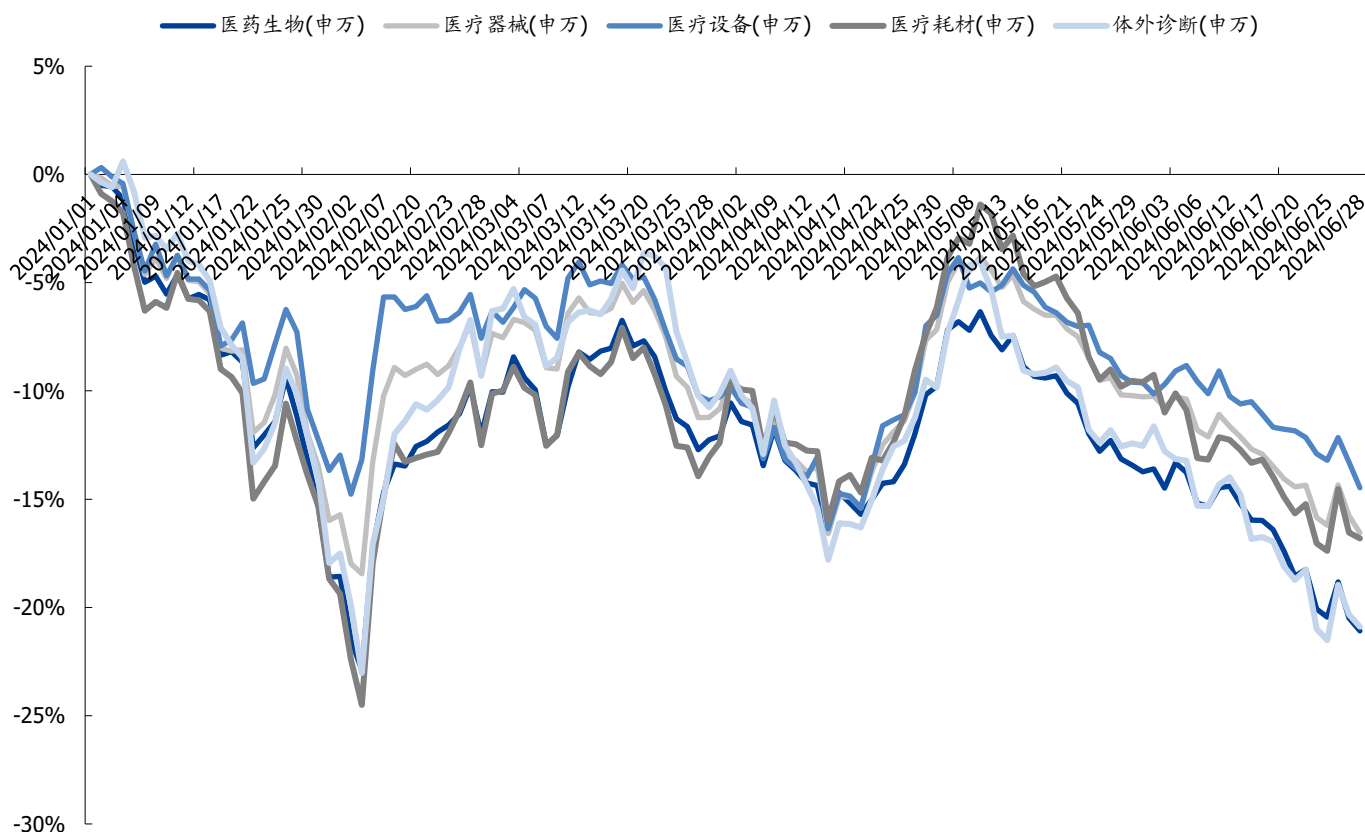
3.2 医疗器械

（1）医疗器械周度复盘之指数复盘

当周（6.24-6.28）申万医药指数下跌 3.48%，医疗器械指数下跌 2.56%，跑赢医药指数 0.92 个百分点。分细分领域看：医疗设备指数下跌 2.65%，医疗耗材指数下跌 1.87%，体外诊断指数下跌 3.21%。

2024 年初至今申万医药指数下跌 21.09%，医疗器械指数下跌 16.55%，医疗设备指数下跌 14.48%，医疗耗材指数下跌 16.81%，体外诊断指数下跌 20.88%。医疗设备指数跑赢医药指数 6.61%，耗材指数跑赢医药指数 4.28%，体外诊断指数跑赢医药指数 0.20%。

图表 18: 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 19: 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 (%)
博迅生物	3.80	澳华内镜	-15.73
美好医疗	2.95	翔宇医疗	-9.39
山外山	1.00	锦好医疗	-7.44
麦澜德	0.36	华大智造	-7.38
鹿得医疗	0.21	天智航-U	-7.19

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 20: 医疗耗材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 (%)
振德医疗	3.94	安杰思	-9.62
惠泰医疗	3.88	ST 南卫	-6.82
英科医疗	2.96	心脉医疗	-6.80
五洲医疗	2.50	威高骨科	-6.55
奥精医疗	2.17	春立医疗	-5.66

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 21: 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 (%)
硕世生物	4.37	迪瑞医疗	-8.43
九强生物	3.08	*ST 东洋	-7.86
九安医疗	-0.47	万孚生物	-7.54
爱威科技	-0.97	普门科技	-6.28
美康生物	-1.29	明德生物	-5.98

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:

- 推动大型医疗设备更新行动方案可能受益标的、后续资金、采购推进情况等。
- 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?
- 2024 年如何预期?

医疗设备领域关注个股:

美好医疗、迈瑞医疗、鱼跃医疗、怡和嘉业、三诺生物、联影医疗等。

2) 医疗耗材领域关注的行业问题:

- 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?
- 骨科关节续约集采结果出炉, 后续国产化率提升节奏与空间?
- 电生理手术景气度持续性?
- 低值耗材出海怎么看? 相关企业经营拐点已来, 未来经营景气度如何判断?
- 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、英科医疗、微电生理、爱博医疗、迈普医学等。

3) 体外诊断领域关注的行业问题:

- DrGs 推行对检测量的影响;
- 反腐对仪器装机及医院试剂消耗的影响;
- 化学发光集采落地执行情况。

体外诊断领域关注个股:

九强生物、九安医疗、亚辉龙、圣湘生物、新产业、普门科技、英诺特等。

图表 22: 本周医疗设备领域重要公告

公司	公告内容
可孚医疗	公司发布与专业投资机构共同投资的公告 公司与国家中小企业发展基金有限公司、安徽省生命健康产业主题投资基金合伙企业湖州南浔恒诚资产经营有限公司、苏州通乾投资基金(有限合伙)及合肥通和毓承股权投资合伙企业签署《合肥通和四期股权投资合伙企业(有限合伙)合伙协议》。公司以自有资金 2000 万元认缴出资认缴出资比例为 2.00%。

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

图表 23: 本周医疗耗材领域重要公告

公司	公告内容
迈普医学	公司发布 2024 年限制性股票激励计划 1) 激励股票数量: 57.60 万股, 约占公告当日公司股本总额的 0.87%; 其中首次授予 46.10 万股, 预留 11.50 万股; 2) 授予价格: 每股 22.80 元; 3) 授予激励对象: 共 28 人, 包括核心技术和业务骨干人员; 4) 授予业绩考核目标: 以 2023 年为基数。2024-2026 年营业收入增长率满足。 a) 2024 年: 目标值 23.00%, 触发值 18.40%; b) 2025 年: 目标值 61.00%, 触发值 48.80%; c) 2026 年: 目标值 103.00%, 触发值 82.40%; 5) 股权激励费用摊销: 预计 2024-2027 年摊销费用分别为 188.80 万元、359.05 万元、178.49 万元、64.23 万元; 总计摊销费用 790.57 万元。
安杰思	公司投资建设杭安医学科技(杭州)有限公司高端诊疗设备项目。 1) 建设地点: 杭州市临平区东湖街道; 2) 投资总额: 3.6 亿元; 3) 建设规模: 总用地面积 32,594 平方米(折合 48.89 亩); 4) 建设周期: 土地合同签订之日起 6 个月内; 竣工时间: 自开工之日起 36 个月; 达产时间: 土建竣工后 24 个月内。

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

图表 24: 本周体外诊断领域重要公告

公司	公告内容
艾德生物	公司与施维雅签署伴随诊断合作协议, 公司自主研发的二代测序(NGS)平台的伴随诊断产品, 用于检测异柠檬酸脱氢酶(IDH) 1 和 2 基因突变; 该伴随诊断产品将用于施维雅的研究性新药 vorasidenib。
新产业	总甲状腺素测定试剂盒(磁微粒化学发光法)获得注册证。
九强生物	糖类抗原 CA72-4 的检测试剂盒取得发明专利证书。

资料来源: 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: 设备更新后续推进节奏; “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) “出海增量逻辑”相关标的; 2) 集采政策预期有变化的行业, 如骨科; 3) 手术量同比高增长、高景气的赛道如电生理; 4) 医疗反腐对手术量影响、新品入院情况等。

骨科: 人工关节续约集采中标结果公布, 关注后续国产化率提升情况、头部企业份额变化情况; 脊柱集采于 2023Q2 逐步落地推行, 密切跟踪相关企业经营拐点; 创伤集采续约涨价后, 关注政策执行及对企业报表端影响。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, 2023 年手术量同比增长显著, 2024 年预计手术量仍将保持高增长, 电生理手术器械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) 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；2) 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。3) 美国加关税可能的影响。

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) 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；2) 医疗反腐对仪器装机的影响；3) 账上现金及等价物较多，投资安全边际高的个股。

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：美好医疗、迈瑞医疗、鱼跃医疗、怡和嘉业、三诺生物、联影医疗等。

高值耗材：惠泰医疗、微电生理、爱博医疗、迈普医学等。

低值耗材：维力医疗、英科医疗、济民医疗等。

IVD：九强生物、九安医疗、亚辉龙、圣湘生物、新产业、普门科技、英诺特等。

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。

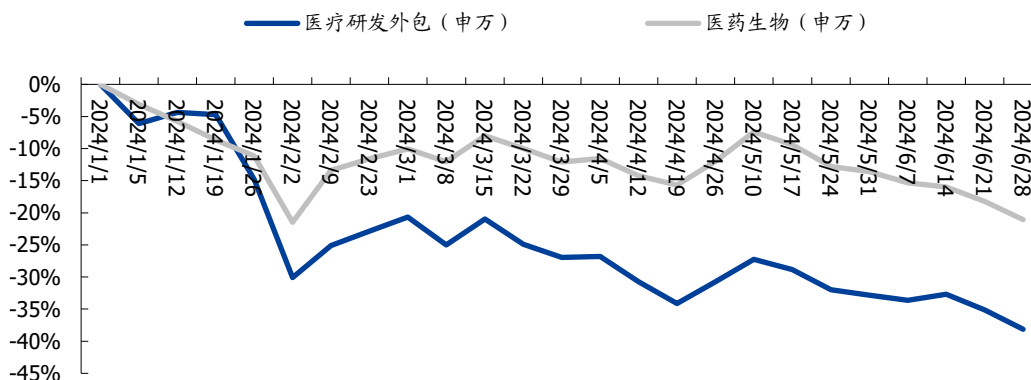
3.3 配套领域

3.3.1 CXO

(1) CXO 周度复盘之指数复盘

当周（6.24-6.28），申万医疗研发外包指数（-4.64%）跑输申万医药生物指数（-3.48%）1.16 个百分点，2024 年初至今申万医疗研发外包指数（-38.13%）跑输申万医药生物指数（-21.09%）17.04 个百分点。

图表 25: 申万医疗研发外包指数 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) CXO 周度复盘之个股涨跌幅

当周 CXO 子领域涨跌幅排在前五的个股分别是圣诺生物 (+6.2%)、诺泰生物 (+1.8%)、维亚生物 (+0.0%)、药明生物 (-0.5%)、药明康德 (-0.8%); 后五的个股分别是诺思格 (-12.5%)、方达控股 (-12.1%)、皓元医药 (-11.6%)、美迪西 (-9.8%)、阳光诺和 (-9.6%)。

(3) CXO 板块近期重大事件

6 月 27 日, 百诚医药公告与北京远方通达医药技术有限公司就联合投资开发 2 类改良型新药 2022HY052 达成合作意向并签署《技术开发(合作)合同》, 将 70% 的产权以 7000 万元转让给北京远方通达医药技术有限公司, 并继续负责本品的研发、临床及生产等全部相关工作。

(4) CXO 近期观点及未来前瞻

近期观点:

我们认为 CXO 未来有望受益于全链条鼓励创新政策预期带来的创新情绪提升和水位提升, 尤其预期国内有产业政策支持, 投融资潜在可能改善的情况下, 国内前端业务有望回暖。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, 万邦医药, 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。

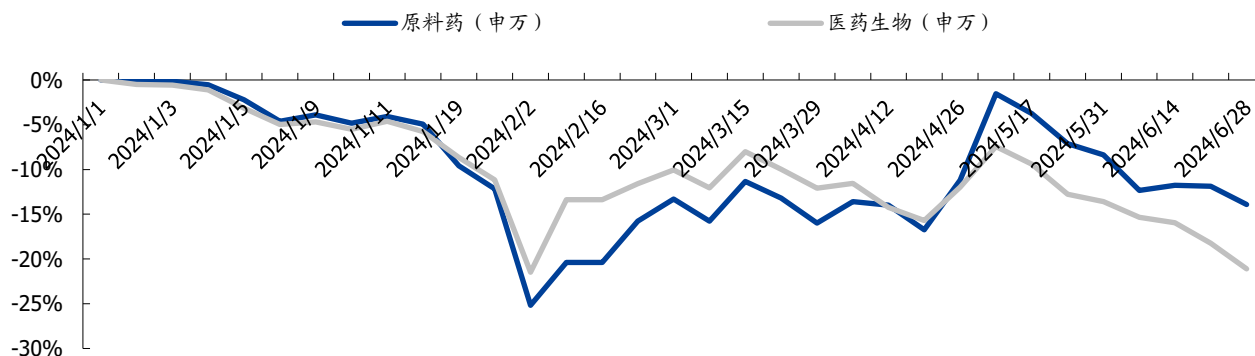
3.3.2 原料药

(1) 原料药周度复盘之指数复盘

(1) 原料药周度复盘之指数复盘

当周（6.24-6.28），申万原料药指数（-2.46%）跑赢申万医药生物指数（-3.48%）1.02 个百分点。年初至今，申万原料药指数（-14.04%）跑赢申万医药生物指数（-21.09%）7.05 个百分点。原料药子领域跟随医药表现良好。

图表 26: 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三的个股分别是花园生物（17.54%）、奥锐特（10.51%）、浙江医药（7.75%），跌幅前五的个股分别是新诺威（-10.05%）、拓新药业（-9.63%）、同和药业（-8.46%）、新赣江（-7.22%）、科源制药（-6.46%）。

图表 27: 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/%
花园生物	17.54%	新诺威	-10.05%
奥锐特	10.51%	拓新药业	-9.63%
浙江医药	7.75%	同和药业	-8.46%
新和成	-0.52%	新赣江	-7.22%
黄山胶囊	-0.57%	科源制药	-6.46%

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 28: 原料药子领域各公司公告

公司	公告内容
同和药业	公司于近日收到欧洲药品质量管理局 (EDQM) 颁发的米拉贝隆欧洲药典适应性证书 (CEP)。
花园生物	花园生物全资子公司花园药业于近日收到国家药品监督管理局核准签发的“罗红霉素片”的《药品注册证书》。
天宇股份	天宇股份全资子公司诺得药业于近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于恩格列净片的《药品注册证书》。
美诺华	美诺华全资子公司美诺华天康于近日收到国家药品监督管理局核准签发的硫酸氨基葡萄糖胶囊《药品注册证书》。

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

原料药板块 2023 年和 2024Q1 收入端与去年基本持平, 利润端增速下行, 主要原因是原料药价格普遍进入低谷期, 且板块内各股增速差异较大, 导致目前原料药企业盈利能力整体承压。

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; 同时, 布局多肽赛道的 CDMO 企业也值得关注。

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。

(5) 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、司太立等。

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 (6.24-6.28) 周涨幅-8.12%, 跑输申万医药指数 4.64%。

(2) 药店周度复盘之个股涨跌幅

当周 (6.24-6.28) 涨跌幅排名靠前的为华人健康, 涨跌幅最末的为老百姓。

(3) 药店近期观点及未来前瞻

近期观点: 近期国家医保局发布药品比价系统, 引发市场对药店药品价格担忧。我们认为, 目前政策后续推进方向尚未明确, 对药店业绩未产生直接影响, 短期情绪波动较大, 建议积极关注业绩稳健的龙头企业与后续政策推进情况。此外, 药店行业集中度提升及处方药外流大逻辑没有变化, 在老龄化趋势下, 龙头药房有望稳健发展。立足 2024 年, 门诊统筹有望贡献显著增量, 带动药店客流及毛利额的进一步提升, 建议积极关注业绩

稳健龙头企业。

- 阶段性高基数扰动已逐步消化，2024年Q1药店板块营收及利润增速已逐步恢复，后续有望呈现逐季改善态势。
- 门诊统筹政策已拉开序幕，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，我们认为，经过前期逐步摸索，2024年各省方案有望进一步明朗，门诊统筹与处方外流有望加速推进。
- 行业集中度仍处于持续提升阶段，龙头药房扩张速度仍处于较高水平，通过自建、并购以及加盟等不同方式，龙头企业规模有望进一步提升；同时随区域市占率的提升，盈利能力有望同步改善。

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、Q2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。
- 2) 长期持续重点跟踪：老百姓、健之佳、大参林、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（6.24-6.28）涨跌幅-2.31%，跑赢申万医药指数 1.17%。

（2）医药商业周度复盘之个股涨跌幅

当周（6.24-6.28）涨跌幅排名前 5 为上海医药、人民同泰、英特集团、南京医药、嘉事堂。后 5 为百洋医药、重药控股、药易购、九州通、瑞康医药。

（3）医药商业近期观点及未来前瞻

近期观点：整体估值处于较低水平，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：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 19 家医疗服务公司（医院）为样本池，医疗服务板块当周（6.24-6.28）跌幅-3.25%，跑赢申万医药指数 0.22pct。

（2）医疗服务周度复盘之个股涨跌幅

当周（6.24-6.28）涨跌幅榜排名前 5 为盈康生命、三星医疗、朝聚眼科、通策医疗、信邦制药；后 5 为三博脑科、国际医学、普瑞眼科、华夏眼科、固生堂。

(3) 板块近期重大事件

6月26日，瑞尔集团发布2023/24财年的全年业绩公告，实现表观利润转正，年内利润1342万元，经调EBITDA实现32.9%的增长，达到3.49亿元。

(4) 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年初至今维度）。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，未来一段时间估值率较高。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。推荐固生堂、三星医疗、美年健康、通策医疗等，眼科医疗服务推荐爱尔眼科、华厦眼科等。

未来一个月重要观测点：各公司月度数据，市场消费数据。

(5) 医疗服务重点公司

- 1) 近期重点关注标的：锦欣生殖、海吉亚医疗、固生堂。
- 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、华厦眼科、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、锦欣生殖等。

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（6.24-6.28）申万医药指数下跌3.48%，生命科学产业链上游公司股价多数下跌，跌幅算数平均值为5.25%，跌幅中位数为4.45%。

2024年初至今申万医药指数下跌21.09%，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39.52%，跌幅中位数为36.99%，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 29：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（%）
义翘神州	-0.05	奥浦迈	-12.11
康为世纪	-1.90	泰坦科技	-10.34
诺唯赞	-2.86	近岸蛋白	-9.88
纳微科技	-2.96	药康生物	-8.99
天瑞仪器	-3.20	昊帆生物	-6.62

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:

义翘神州、诺唯赞、纳微科技、聚光科技、皖仪科技、近岸蛋白、奥浦迈、百普赛斯等。

(4) 子领域重点事件/重点政策/重点公告/重要数据

图表 30: 本周上游公司重要公告

公司	公告内容
楚天科技	公司新增董事曾凡云先生为公司副董事长; 聘任雷雨先生为公司高级管理人员, 分管国内销售。

资料来源: 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 2023 年经营一般, 行业景气度拐点仍需等待。上游相关标的政策免疫且跌幅较大, 间歇性会有反弹行情, 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 (2023 年国家统计局 R&D 经费支出达 3.33 万亿, 同比增速 8.1%, 维持了较高增长。继续关注 2024 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“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。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。2023 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: 义翘神州、诺唯赞、奥浦迈、百普赛斯。

科研仪器: 莱伯泰科、诺禾致源、聚光科技。

制药装备: 东富龙、楚天科技、泰林生物。

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

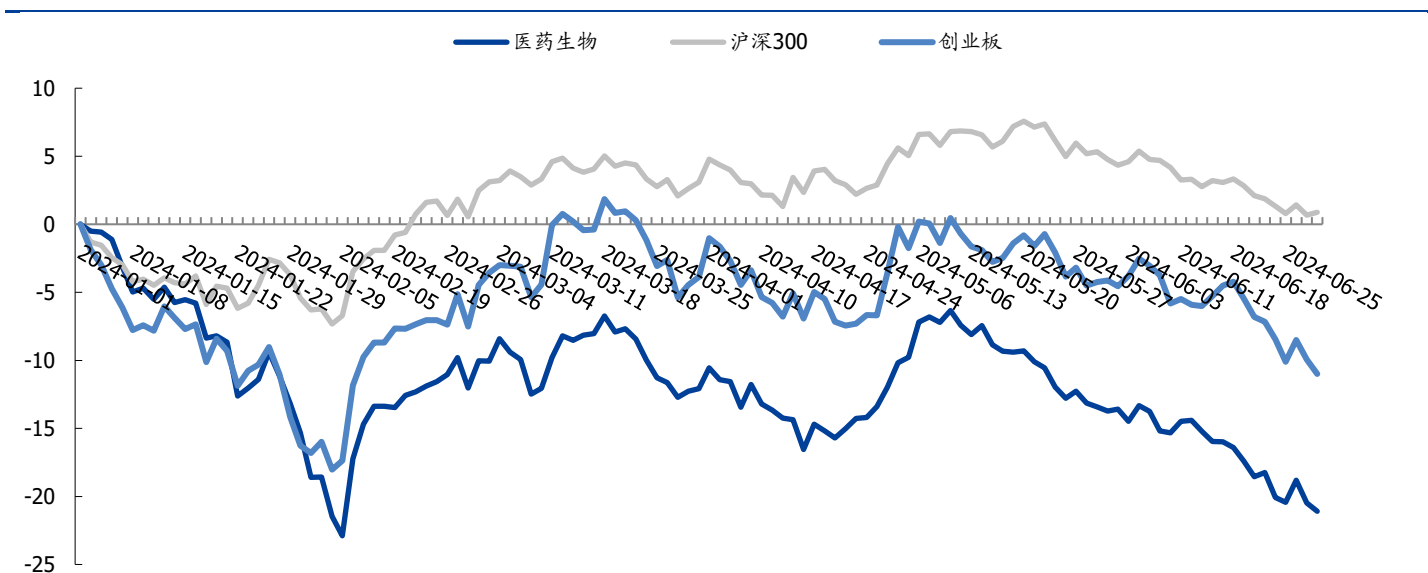
当周（6.24-6.28）申万医药指数环比-3.48%，跑赢创业板指数，跑输沪深 300 指数。当周申万医药指数周环比-3.48%，沪深 300 指数周环比-0.97%，创业板指数周环比-4.13%，医药跑输沪深 300 指数 2.51 个百分点，跑赢创业板指数 0.65 个百分点。2024 年初至今申万医药下跌 21.09%，沪深 300 上涨 0.89%，创业板指数下跌 10.99%，医药跑输沪深 300 指数，跑输创业板指数。

图表 31：当周（6.24-6.28）申万医药 VS. 沪深 300 指数 VS. 创业板指数对比

指数	当周（6.24-6.28）	当周之前一周	周环比（%）	与月初比（%）	与年初比（%）
沪深 300	3,461.66	3,495.62	-0.97	-3.30	0.89
创业板指数	1,683.43	1,755.88	-4.13	-6.74	-10.99
医药生物	6,652.73	6,892.46	-3.48	-8.67	-21.09

资料来源：Wind，国盛证券研究所

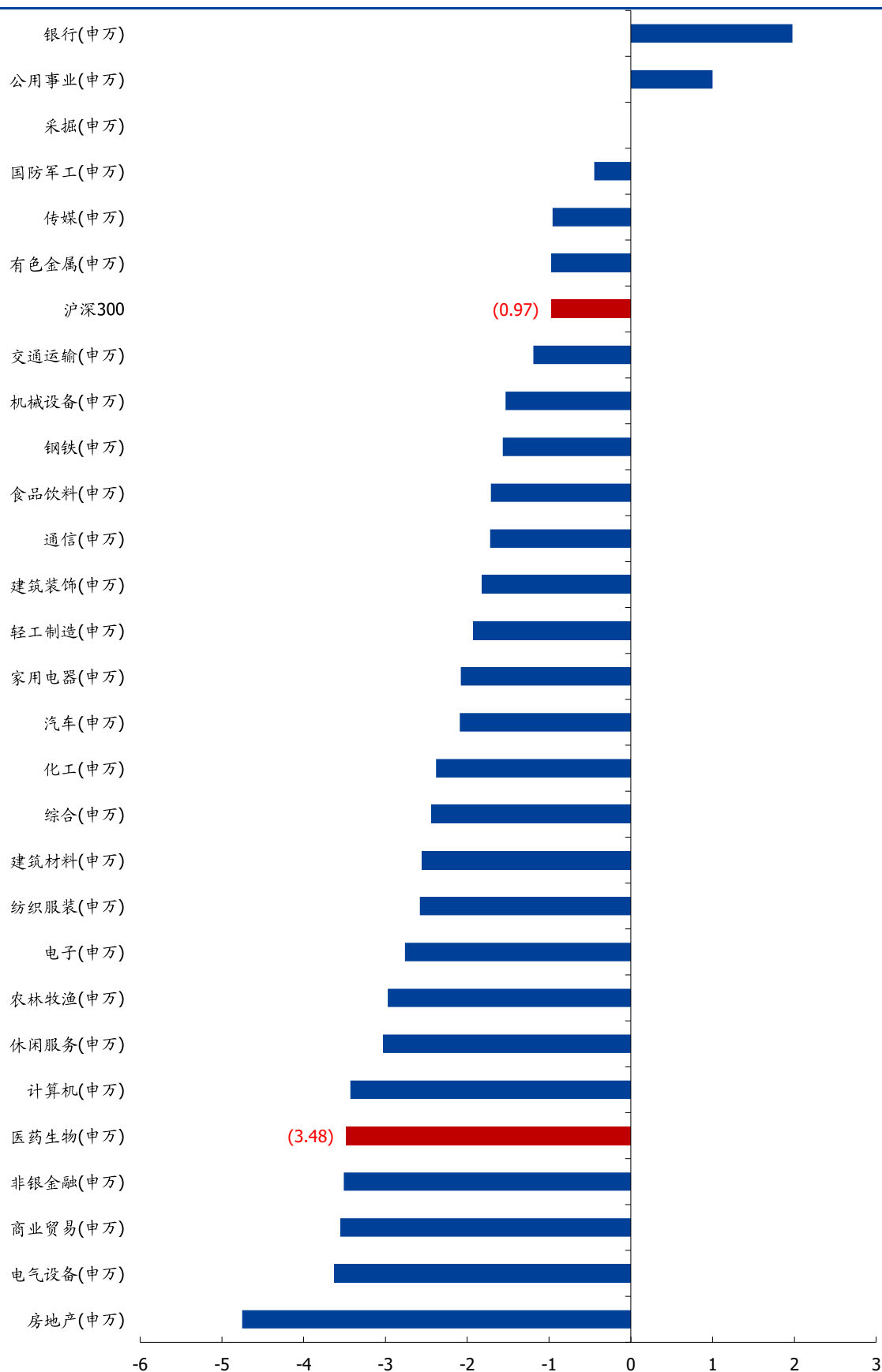
图表 32：2024 年以来申万医药 VS. 沪深 300 指数 VS. 创业板指数走势对比(%)



资料来源：Wind，国盛证券研究所

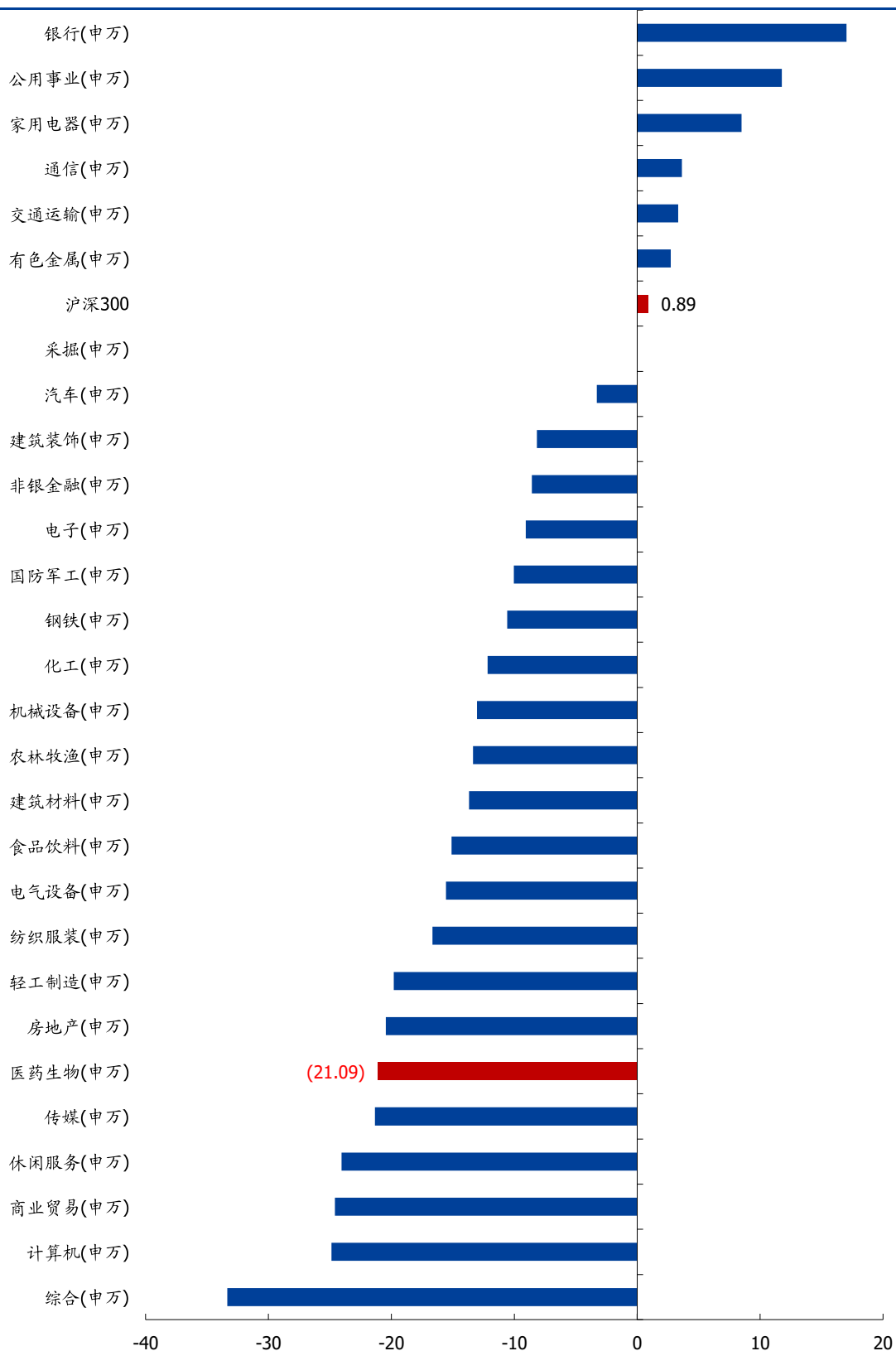
在所有行业中，当周（6.24-6.28）医药涨跌幅排在第 24 位。2024 年初至今，医药涨跌幅排在第 23 位。

图表 33: 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

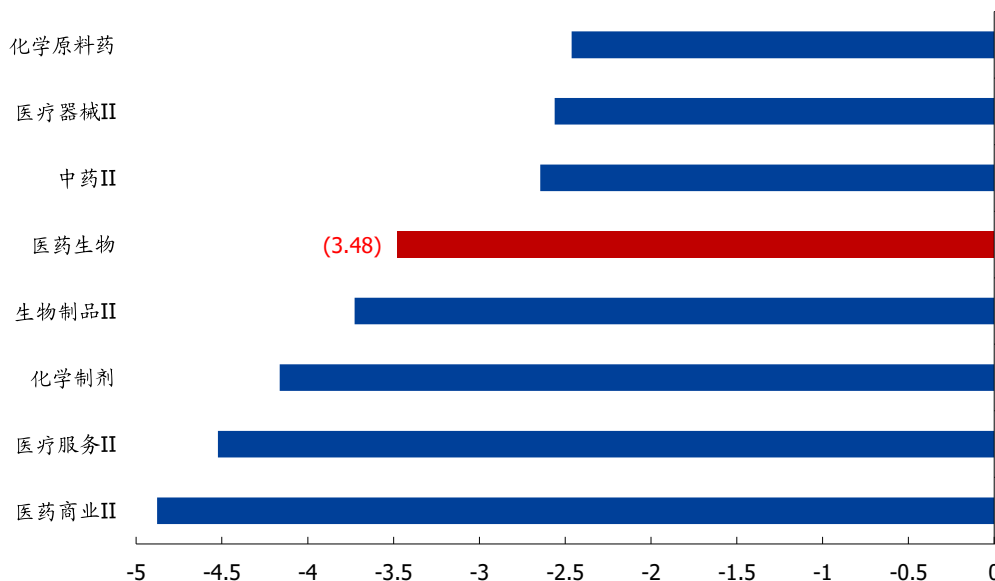
图表 34: 申万医药指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比 (2024 年初至今, %)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

子行业方面，当周（6.24-6.28）表现最好的为化学原料药，环比-2.46%；表现最差的为医药商业 II，环比-4.88%。

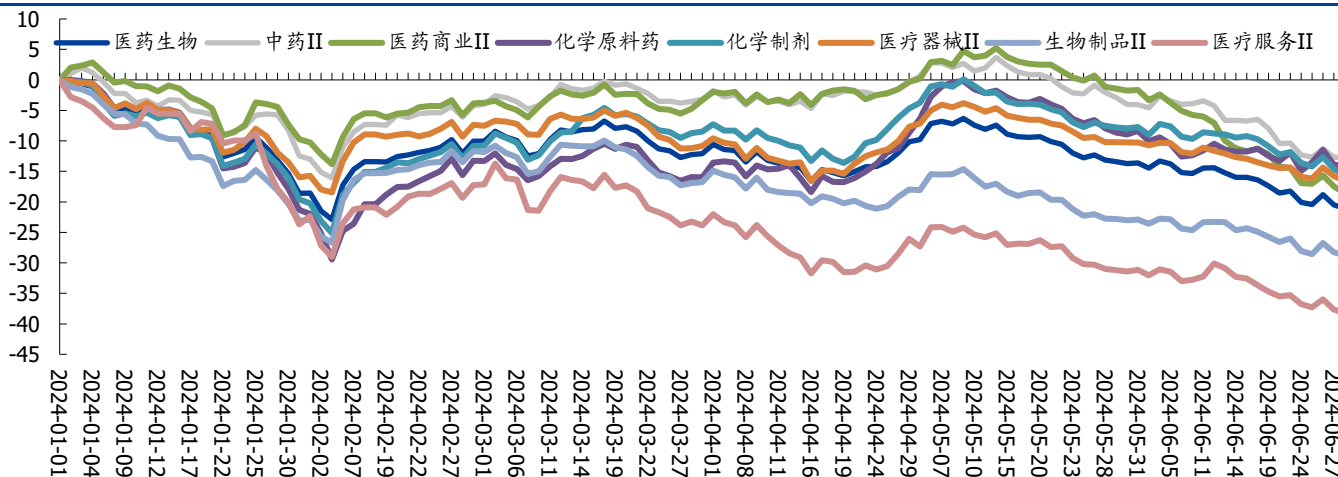
图表 35: 申万医药各子行业近一周涨跌幅变化图 (%)



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中药 II，下跌 12.73%；表现最差的为医疗服务 II，下跌 38.23%。其他子行业中，医药商业 II 下跌 18.63%，化学制剂下跌 15.49%，医疗器械 II 下跌 16.55%，生物制品 II 下跌 28.75%，化学原料药下跌 14.04%。

图表 36: 申万医药各子行业 2024 年初至今涨跌幅变化图 (%)



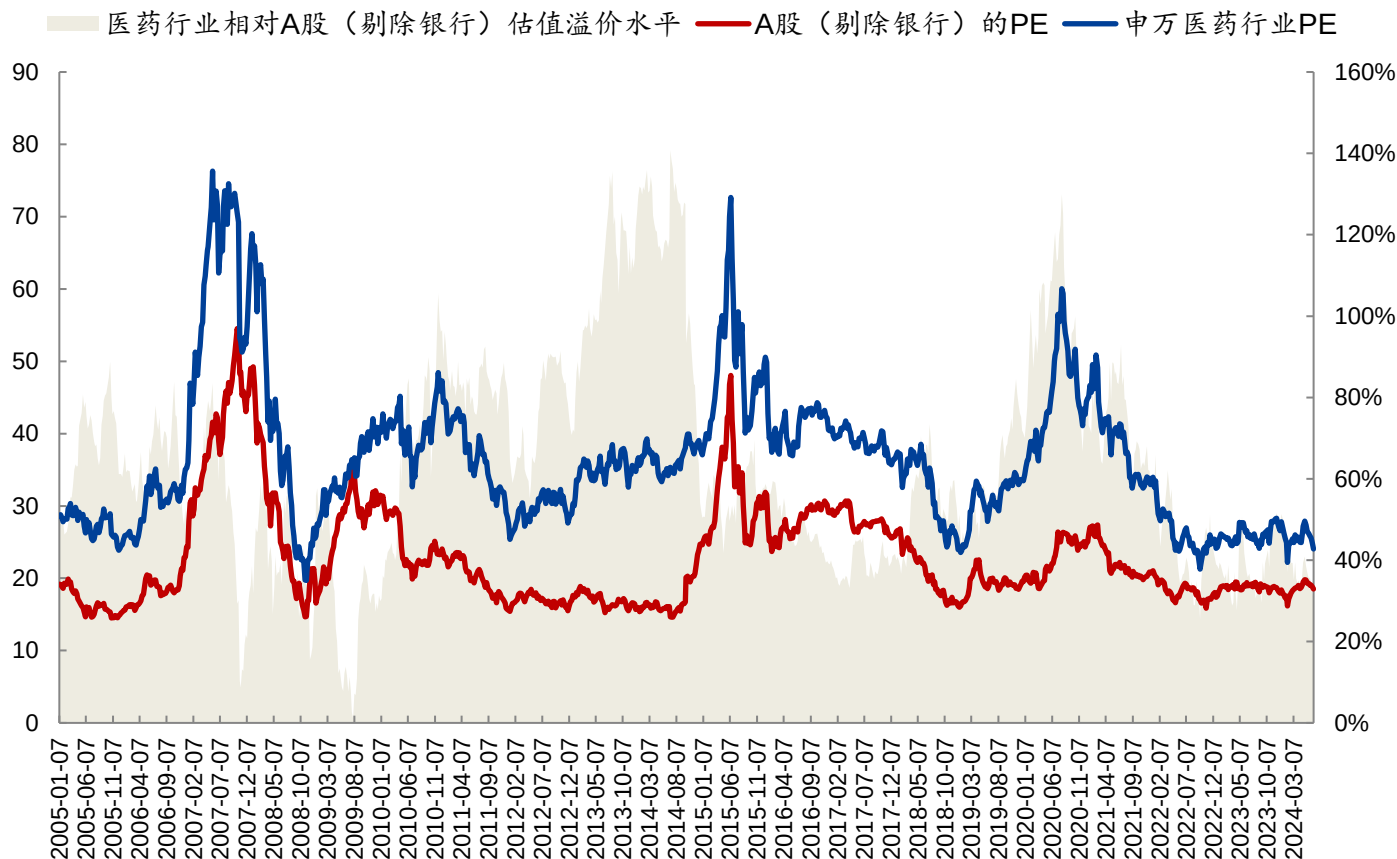
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

4.2 医药行业热度追踪

估值水平下降，处于平均线下。当周，医药行业估值 PE (TTM，剔除负值) 为 24.05，较上一周下降 0.77 个单位，比 2005 年以来均值 (36.57) 低 12.52 个单位，当周医药行业整体估值下降。

行业估值溢价率下降，处于平均线下。当周医药行业 PE 估值溢价率（相较 A 股剔除银行）为 30.00%，较上一周下降 2.11 个百分点。溢价率较 2005 年以来均值（63.33%）低 33.33 个百分点，处于相对低位。

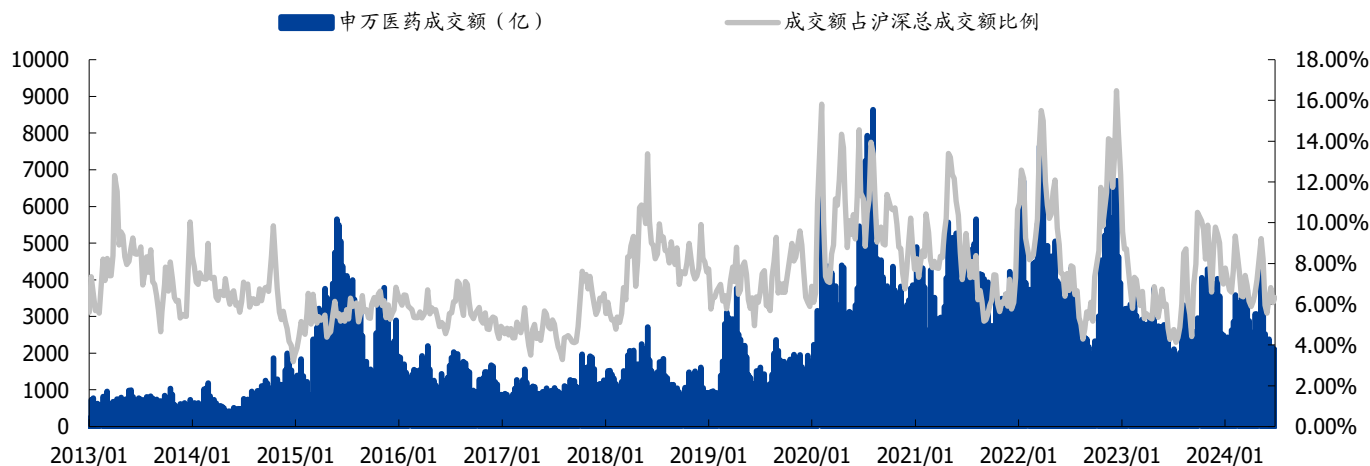
图表 37: 医药行业 PE 估值溢价率【申万医药行业 vs. 全部 A 股-剔除银行】



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

当周（6.24-6.28）医药行业热度较上一周上升。医药成交总额 2097.54 亿元，沪深总成交额为 33166.57 亿元，医药成交额占比沪深总成交额比例为 6.32%（2013 年以来成交额均值为 7.25%）。

图表 38: 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（6.24-6.28）涨跌幅排名前5为太安退、花园生物、奥锐特、ST康美、浙江医药。后5为*ST吉药、*ST景峰、艾迪药业、ST长康、*ST龙津。

滚动月涨跌幅排名前5为诺泰生物、花园生物、嘉应制药、美好医疗、上海莱士。后5为ST长康、*ST景峰、太安退、*ST吉药、*ST龙津。

图表 39: 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
太安退	26.09	无特殊原因	*ST吉药	-28.67	无特殊原因
花园生物	17.54	维生素价格上行	*ST景峰	-22.33	无特殊原因
奥锐特	10.51	减肥药	艾迪药业	-20.78	无特殊原因
ST康美	8.38	申请撤销“其他风险警示”	ST长康	-20.41	无特殊原因
浙江医药	7.75	维生素价格上行	*ST龙津	-19.13	无特殊原因
圣诺生物	6.19	减肥药	*ST大药	-18.30	无特殊原因
兄弟科技	5.30	维生素价格上涨	南华生物	-16.06	无特殊原因
硕世生物	4.37	无特殊原因	前沿生物-U	-15.78	无特殊原因
嘉应制药	4.25	无特殊原因	澳华内镜	-15.73	无特殊原因
登康口腔	4.07	无特殊原因	老百姓	-14.47	无特殊原因

资料来源: Wind, 公司公告, 国盛证券研究所

图表 40: 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
诺泰生物	38.50	业绩增长超预期+减肥药	ST长康	-61.76	无特殊原因
花园生物	21.22	维生素价格上行	*ST景峰	-55.56	无特殊原因
嘉应制药	18.67	无特殊原因	太安退	-43.14	无特殊原因
美好医疗	14.88	无特殊原因	*ST吉药	-38.55	无特殊原因
上海莱士	10.61	无特殊原因	*ST龙津	-37.29	无特殊原因
浙江医药	10.24	维生素价格上行	健之佳	-35.74	无特殊原因
奥锐特	10.04	减肥药	益丰药房	-33.87	无特殊原因
艾力斯	9.67	无特殊原因	艾迪药业	-32.36	无特殊原因
君实生物-U	8.19	无特殊原因	迈得医疗	-31.51	无特殊原因
诺诚健华-U	8.13	无特殊原因	长药控股	-29.57	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
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	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：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
 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