

## 寻找拐点，聚焦创新，关注成长

——医药行业 2024 年半年度策略

## 证券研究报告-行业半年度策略

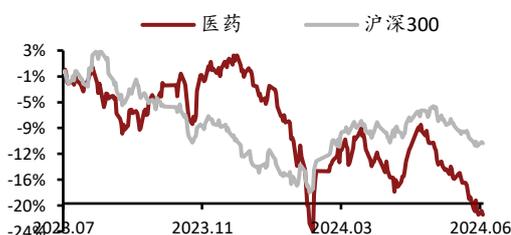
强于大市(维持)

发布日期：2024 年 07 月 04 日

## 盈利预测和投资评级

公司简称	24EPS	25EPS	24PE	评级
浙江医药	0.49	0.66	23.22	未评级
羚锐制药	1.21	1.43	20.76	未评级
博济医药	0.19	0.26	43.26	未评级
寿仙谷	1.48	1.69	15.91	未评级
华兰生物	0.93	1.08	16.67	未评级

## 医药相对沪深 300 指数表现



资料：中原证券研究所，聚源

## 投资要点：

- 国家统计局数据显示，2024 年 1-4 月，医药制造业实现营业收入 8077.80 亿元，同比下滑 0.8%（同期全国工业收入增速为 2.6%）；实现利润总额 1114.80 亿元，同比增长 2.30%（同期全国工业整体利润总额增速为 4.3%）。1-4 月，这两项经济指标增速均低于全国工业整体增速，但从环比增速走势看，医药制造业利润增速在 2023 年 8 月触及最低点后，显著改善。目前已回归到同比正增长态势；毛利率水平较 2022 年有所回升，新冠疫情的影响已经消退。
- 从近 10 年医药行业估值的整体趋势看，医药行业的历史平均估值水平为 36.55 倍；最高值为 2015 年 6 月 12 日，PE（TTM）为 74.10 倍，最低值为 2022 年 9 月 23 日，PE（TTM）为 21.64 倍，截至 2024 年 6 月 28 日，中信医药 PE（TTM）为 24.25 倍，处于历史较低水平。考虑到下半年行业利润增速有望继续改善，维持行业“强于大市”的投资评级。
- 展望 2024 年下半年，投资思路主要围绕寻找拐点，聚焦创新、关注成长等方面展开。投资主线一：密切关注化学原料药板块的投资机会，大宗原料药建议关注具备维生素价格上涨预期的维生素龙头企业，如浙江医药（600216）；特色原料药建议关注多肽原料药龙头企业。
- 投资主线二：围绕政策走向寻找受益板块。1) 创新药板块：建议自下而上精选具备研发实力和出海预期的创新药企业；2) 中药板块：关注中药创新链条的投资机会；关注具备国资背景的中药企业；关注中药儿科用药龙头企业；关注低估值高 ROE 的中药企业。建议重点关注羚锐制药（600285），博济医药（300404）和寿仙谷（603896）。3) 关注生物制造相关的血制品龙头企业以及合成生物企业。重点关注华兰生物（002007）。

**风险提示：**系统性风险，国外监管政策变化风险，企业研发进程低于预期，国家政策推进低于预期。

## 内容目录

<b>1. 2024 年上半年医药产业及二级市场运行回顾</b>	<b>4</b>
1.1. 2024 年 1-4 月，行业利润增速显著改善	4
1.2. 上市公司利润总额增长环比改善，行业销售净利率回升至 2021 年附近水平	5
1.3. 子行业呈现分化：生物医药及中药饮片整体表现较好	5
1.4. 二级市场表现：震荡下跌，大幅跑输沪深 300	7
<b>2. 2024 年上半年医药行业政策回顾</b>	<b>8</b>
2.1. 创新药支持力度进一步加强	8
2.2. 中医药产业支持力度进一步加强	9
2.3. 出台首个支持银发经济的专门文件	9
2.4. 药品价格治理力度加强	10
2.5. 加快发展生物制造等新质生产力	11
<b>3. 2024 年下半年：维持行业“强于大市”的投资评级</b>	<b>11</b>
<b>4. 2024 年下半年投资主线一：密切关注化学原料板块的投资机会</b>	<b>12</b>
4.1. 化学原料药去库存或已结束	12
4.2. 大宗原料药：密切关注维生素 A、E 龙头企业的投资机会	12
4.2.1. 2024 年以来维生素 A 和 E 均有不同程度上涨	12
4.2.2. 维生素 D3 涨幅较大	13
4.2.3. 密切关注维生素龙头企业的投资机会	13
4.3. 特色原料药：关注多肽特色原料药龙头企业	14
<b>5. 2024 年下半年投资主线二：围绕政策走向寻找投资机会</b>	<b>18</b>
5.1. 政策受益板块之一：创新药板块投资机会分析	18
5.2. 政策受益板块之二：中药板块投资机会分析	20
5.3. 政策受益板块之三：生物制造板块投资机会分析	21
5.3.1. 血制品板块投资机会分析	21
5.3.2. 合成生物板块投资机会分析	22
<b>6. 风险提示</b>	<b>22</b>

## 图表目录

图 1：医药行业收入、利润总额及同比增速（右轴）（亿元，%）	4
图 2：2019 年以来医药制造业毛利率一览（%）	4
图 3：医药上市公司营业收入、利润总额及同比增速（右轴）（十亿元，%）	5
图 4：近年医药生物行业毛利率、净利率情况（%）	5
图 5：近年医药行业销售费用率走势一览（%）	5
图 6：中信医药行业指数走势	7
图 7：中信一级行业板块涨跌幅-%	7
图 8：中信医药子板块涨跌幅-%	8
图 9：近十年医药板块 PE（TTM）走势	11
图 10：化学原料药产量累计值及同比增速（右轴）（万吨，%）	12
图 11：近 10 年维生素 A 和维生素 E 价格走势（元/千克）	13
图 12：2023 年以来维生素 A 和维生素 E 价格走势	13
图 13：2023 年以来维生素 D3 价格一览	13
图 14：布伦特原油价格走势一览（美元/桶）	14
图 15：中国自繁自养生猪养殖利润（元/头）	14
图 16：浙江医药二级市场走势与维生素 A、E 价格整体呈正相关态势	14
图 17：中信中药生产 PE-Band	21

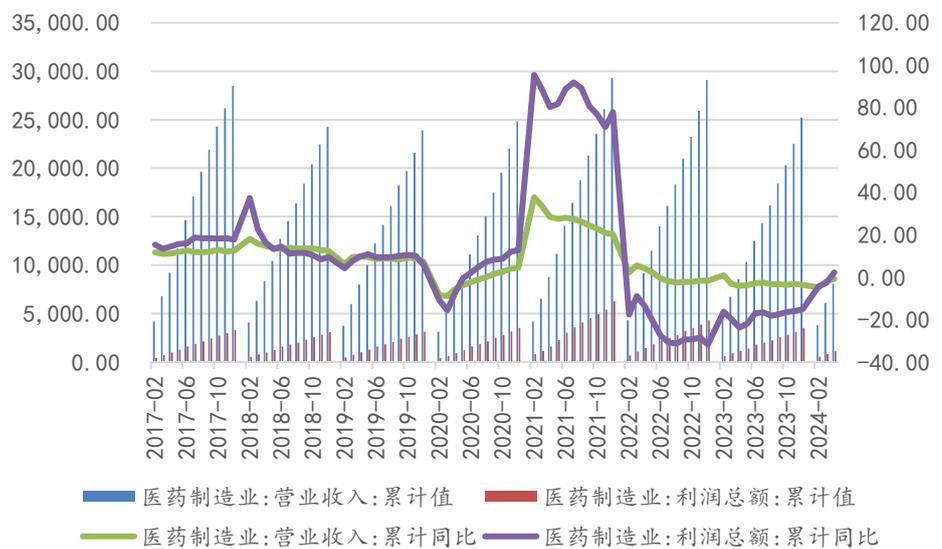
表 1: 医药三级子板块营业收入同比增速-%.....	6
表 2: 医药三级子板块利润总额同比增速-%.....	6
表 3: 医药三级子板块销售毛利率一览-%.....	6
表 4: 医药三级子板块销售净利率一览-%.....	6
表 5: 2024 年 1 月 1 日-6 月 27 日涨幅居前和跌幅居前的上市公司一览-%.....	8
表 6: 2023 年全球销售额 TOP5 的多肽药物.....	15
表 7: 诺泰生物变更募集资金投资项目详情一览.....	16
表 8: 全球 GLP-1 适应症研发现状.....	17
表 9: 我国临床 II/III 期及以后 GLP-1 创新药物一览.....	17
表 10: 2024 年上半年 Lisence-out 交易不完全梳理.....	18
表 11: 创新药板块营收 TOP10 的上市公司一览.....	20
表 12: 创新药板块归母净利润 TOP10 的上市公司一览.....	20
表 13: ROE 大于 20%的 CS 中药生产企业一览.....	21
表 14: A 股上市公司在采浆站数量一览-个.....	22
表 15: 重点关注标的估值情况.....	22

## 1. 2024 年上半年医药产业及二级市场运行回顾

### 1.1. 2024 年 1-4 月，行业利润增速显著改善

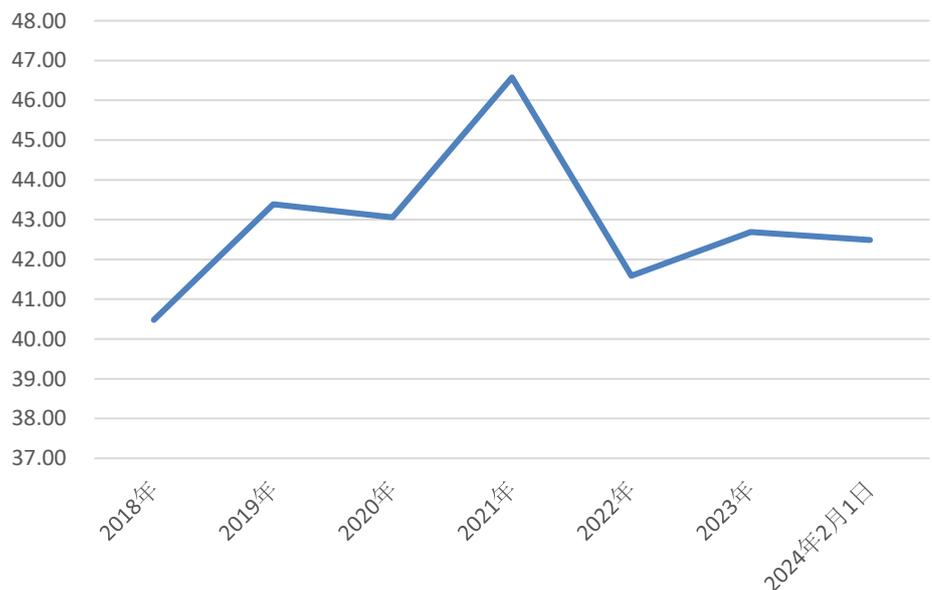
回顾 2024 年上半年医药行业运行状况，国家统计局数据显示，2024 年 1-4 月，医药制造业实现营业收入 8077.80 亿元，同比下滑 0.8%（同期全国工业收入增速为 2.6%）；实现利润总额 1114.80 亿元，同比增长 2.30%（同期全国工业整体利润总额增速为 4.3%）。1-4 月，这两项经济指标增速均低于全国工业整体增速，但从环比增速走势看，医药制造业利润增速在 2023 年 8 月触及最低点后，显著改善。目前已回归到同比正增长态势；毛利率水平较 2022 年有所回升，新冠疫情的影响已经消退。

图 1：医药行业收入、利润总额及同比增速（右轴）（亿元，%）



资料：国家统计局，wind，中原证券研究所

图 2：2019 年以来医药制造业毛利率一览（%）

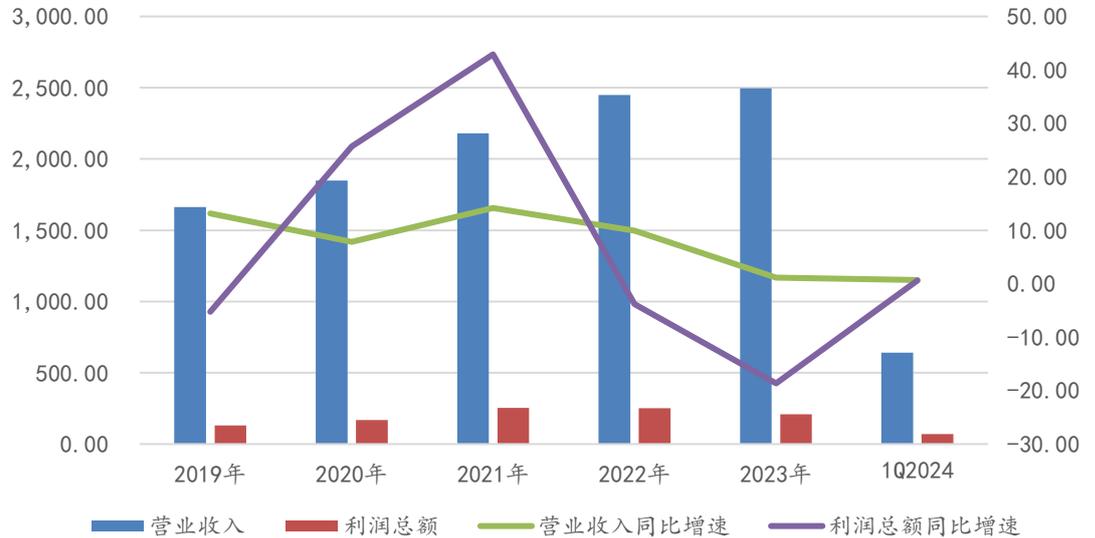


资料：国家统计局，wind，中原证券研究所

### 1.2. 上市公司利润总额增长环比改善，行业销售净利率回升至 2021 年附近水平

Wind 数据显示，2024 年一季报，中信医药板块实现营业收入 6413.6 亿元，同比增长 0.69%，实现利润总额约 696.1 亿元，同比增长 0.62%，经营情况环比改善。

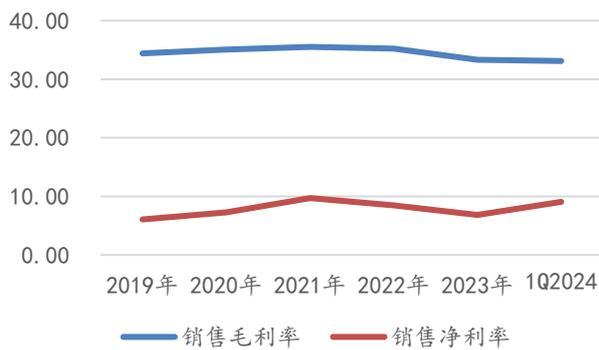
图 3：医药上市公司营业收入、利润总额及同比增速（右轴）（十亿元，%）



资料：Wind，中原证券研究所

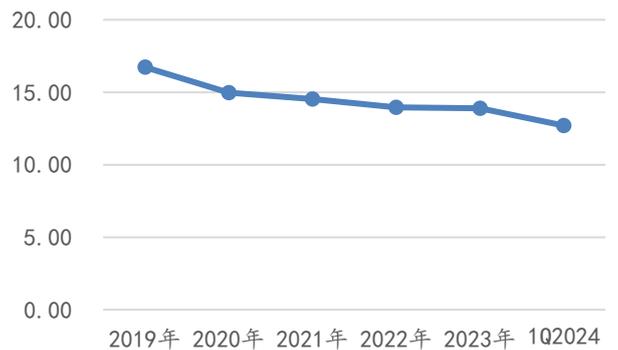
2024 年 1-4 月，医药上市公司毛利率为 33.10%，与 2023 年（33.31%）基本相当；在带量采购和医疗反腐政策的影响下，行业销售费用率持续下降，截至 2024 年一季度，行业整体销售费用率为 12.70%，达到 19 年以来的新低水平；销售净利率为 9.05%，接近 2021 年高点。

图 4：近年医药生物行业毛利率、净利率情况 (%)



资料：Wind，中原证券研究所

图 5：近年医药行业销售费用率走势一览 (%)



资料：Wind，中原证券研究所

### 1.3. 子行业呈现分化：生物医药及中药饮片整体表现较好

子行业走势呈现分化。2024 年一季报显示，生物医药、中药饮片、化学制剂子板块的营业收入和利润总额保持正增长，其中，生物医药及中药饮片子板块增速较 2023 年上半年同期有明显改善。医疗器械子板块的收入和利润总额下滑，但下滑速度较上年同期明显放缓。化学原料药收入较上年同期下滑，但利润总额下滑速度明显放缓。中成药、医药流通、医药服务子板块因为上年同期高基数因素影响，2024 年一季度收入和利润总额同比略微下滑。

从盈利能力看，中药饮片和生物制药子板块的毛利率和净利率较上年同期进一步提升，且高于 2023 年全年水平。

**表 1：医药三级子板块营业收入同比增速-%**

	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	1Q2024	1Q2023
CS 生物医药 III	22.56	23.03	42.27	15.20	-1.39	12.14	-15.07
CS 化学制剂	11.22	-1.63	11.04	5.42	5.59	2.12	10.53
CS 中药饮片	-28.28	-43.55	-12.31	-6.60	0.05	0.20	-11.80
CS 中成药	10.28	-5.52	5.76	0.81	4.59	-0.31	11.33
CS 医药流通	16.18	9.15	12.19	10.28	7.39	-0.35	16.97
CS 医疗器械	14.39	54.15	20.77	22.07	-20.85	-1.62	-34.10
CS 化学原料药	8.95	5.02	13.82	7.93	-4.29	-1.98	5.03
CS 医疗服务	14.46	25.25	29.69	26.27	-0.49	-3.87	-2.20

资料：Wind，中原证券研究所

**表 2：医药三级子板块利润总额同比增速-%**

	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	1Q2024	1Q2023
CS 生物医药 III	36.12	47.20	94.06	-28.09	-39.89	62.59	-63.49
CS 中药饮片	-488.85	-669.35	127.97	-123.87	91.34	48.37	-27.01
CS 化学制剂	-3.76	18.74	7.76	1.00	2.76	3.94	16.63
CS 医药流通	8.51	3.99	-2.97	2.92	4.12	-1.73	22.37
CS 中成药	-22.99	16.74	11.35	-22.27	27.13	-4.21	47.08
CS 化学原料药	24.06	17.32	-11.66	22.37	-45.67	-5.29	-10.27
CS 医疗器械	29.40	151.96	16.79	13.26	-46.54	-7.04	-62.83
CS 医疗服务	-57.59	192.27	37.68	20.39	-7.37	-31.34	-11.10

资料：Wind，中原证券研究所

**表 3：医药三级子板块销售毛利率一览-%**

	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	1Q2024	1Q2023
CS 化学原料药	45.90	45.80	41.91	37.62	36.63	35.91	37.72
CS 化学制剂	59.43	58.30	37.86	36.48	34.91	34.22	36.05
CS 中药饮片	22.91	22.47	37.44	35.14	32.84	33.79	32.95
CS 中成药	43.27	42.50	43.73	43.56	43.69	43.38	45.95
CS 生物医药 III	63.13	64.94	66.23	60.10	58.30	62.24	55.54
CS 医药流通	14.47	14.02	13.50	14.17	14.10	13.80	13.71
CS 医疗器械	48.90	55.92	55.57	53.91	48.21	48.39	52.24
CS 医疗服务	39.44	40.63	40.50	39.20	38.78	35.95	38.18

资料：Wind，中原证券研究所

**表 4：医药三级子板块销售净利率一览-%**

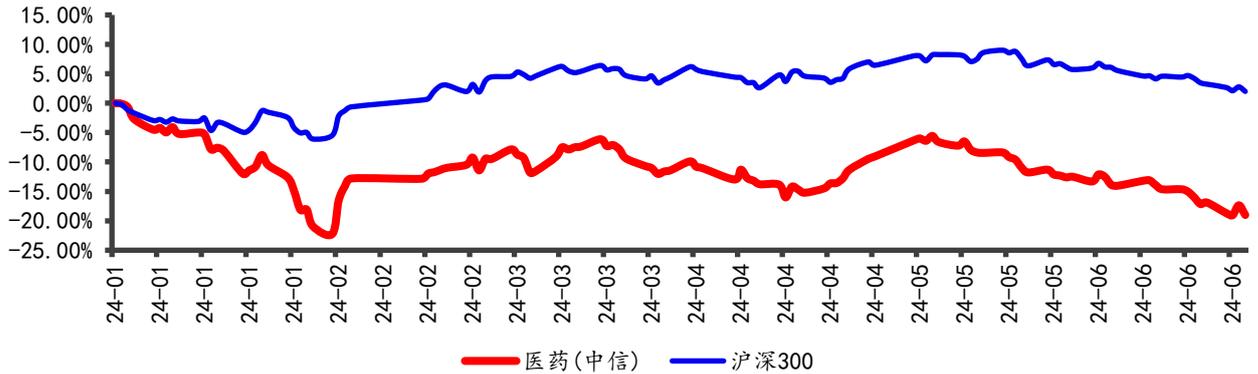
	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	1Q2024	1Q2023
CS 化学原料药	11.47	13.18	10.49	11.31	5.98	9.62	10.45
CS 化学制剂	7.85	9.92	6.88	6.82	6.34	8.33	8.34
CS 中药饮片	-31.53	-400.35	123.40	-25.45	-2.77	3.21	1.98
CS 中成药	5.84	7.66	8.20	6.08	9.14	13.03	13.40
CS 生物医药 III	19.89	20.27	18.45	10.01	6.32	16.77	7.69
CS 医药流通	3.04	2.85	2.80	2.57	2.48	2.83	2.85
CS 医疗器械	14.63		25.79	23.67	15.38	17.44	20.03
CS 医疗服务	4.59	16.06	17.20	14.91	13.72	10.24	14.61

资料：Wind，中原证券研究所

### 1.4. 二级市场表现：震荡下跌，大幅跑输沪深300

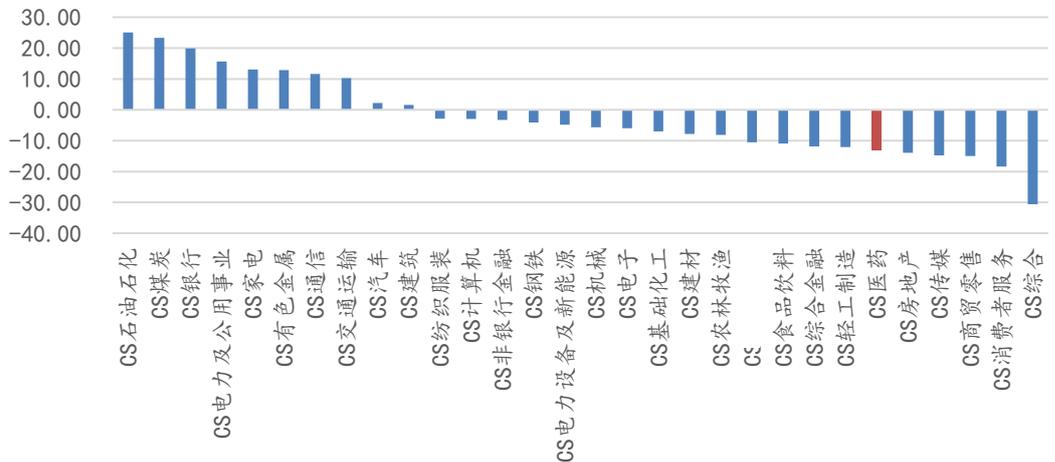
截至2024年6月27日，医药行业表现整体呈现震荡下跌态势，走势弱于沪深300。上半wind统计数据显示，2024年1月1日-6月27日，以流通市值加权平均计算，中信医药板块下跌13.20%，同期沪深300指数上涨10.40%，跑输沪深300指数23.60个百分点，在中信一级子行业中，排名倒数第6位，较2023年显著下滑（2023年，14位）。

图6：中信医药行业指数走势



资料：wind，中原证券研究所

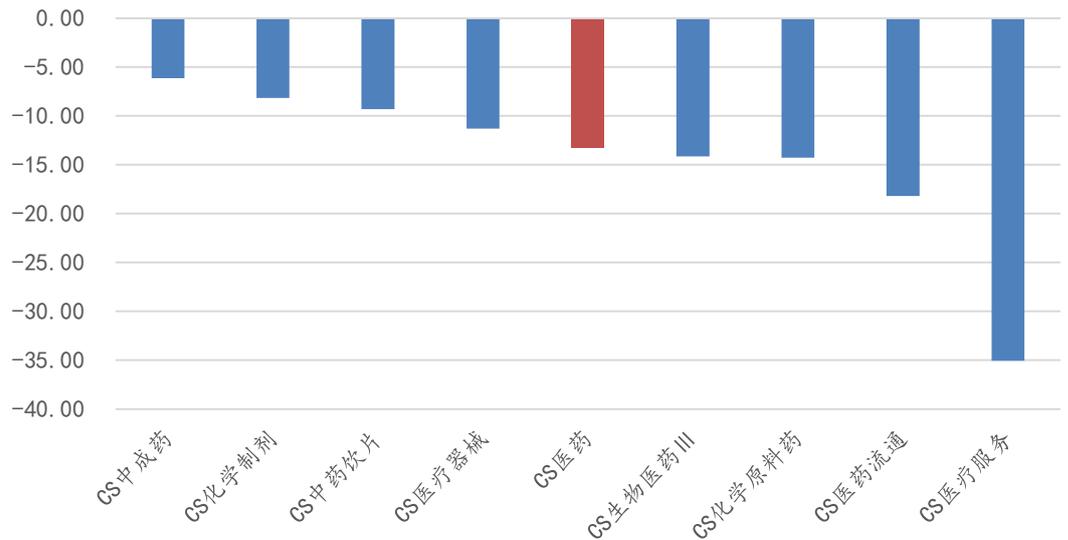
图7：中信一级行业板块涨跌幅-%



资料：Wind，中原证券研究所

子行业看，2024年一季报数据显示，中信三级子板块全线下跌，相对跑赢中信医药指数的子板块分别为中成药（-6.12%）、化学制剂（-8.15%）、中药饮片（-9.29%）和医疗器械（-11.30%），跑输中信医药指数的子板块分别为生物医药（-14.14%）、化学原料药（-14.27%）、医药流通（-18.20%）和医疗服务（-35.05%）。

图 8：中信医药子板块涨跌幅-%



资料：Wind，中原证券研究所

进一步观察涨幅居前的上市公司，均为一季报收入和利润总额实现正增长，且利润总额增速维持快速增长态势，或者显著改善的企业，利润总额增速基本超过 30%。涨幅排名第一的诺泰生物具备 GLP-1 的强逻辑支撑，其他公司业绩超预期市场兑现或有新药获批上市。而跌幅较大的个股主要集中在业绩大幅下滑的公司。

表 5：2024 年 1 月 1 日-6 月 27 日涨幅居前和跌幅居前的上市公司一览-%

公司代码	公司名称	涨跌幅	公司代码	公司名称	涨跌幅
688076.SH	诺泰生物	77.98	301239.SZ	普瑞眼科	-56.45
688253.SH	英诺特	58.97	688202.SH	美迪西	-59.68
301301.SZ	川宁生物	57.02	002424.SZ	ST 百灵	-60.91
688578.SH	艾力斯	55.54	300391.SZ	长药控股	-68.60
300181.SZ	佐力药业	48.62	300108.SZ	*ST 吉药	-68.92
600285.SH	羚锐制药	47.28	000908.SZ	*ST 景峰	-72.84
002653.SZ	海思科	35.41	603963.SH	*ST 大药	-77.95
688506.SH	百利天恒-U	35.25	002750.SZ	*ST 龙津	-83.90
300573.SZ	兴齐眼药	34.27	002433.SZ	太安退	-87.34
000423.SZ	东阿阿胶	33.38	002435.SZ	ST 长康	-89.69

资料：Wind，中原证券研究所

## 2. 2024 年上半年医药行业政策回顾

2024 年上半年，国家主要在支持创新药、中药发展、发展银发经济、儿童健康保障、药品价格治理、医保资金合理使用、医疗服务规范等方面发布一系列重要政策。

### 2.1. 创新药支持力度进一步加强

2024 年 1 月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《浦东新区综合改革试点实施方案（2023—2027 年）》，明确提出建立生物医药协同创新机制，推动医疗机构、高校、科研院所加强临床科研合作，依照有关规定允许生物医药新产品参照国际同类药品定价，支持创新药和医疗器械产业发展。完善开放合作的国际协同创新机制。深化基础科学研究国际合作，建设世

界前沿科学交流中心。探索制定生物医药等全球重大前沿科技领域伦理规则，建立协同审查机制，构建伦理审查快速通道。

2024年2月5日，国家医疗保障局下发《关于建立新上市化学药品首发价格形成机制鼓励高质量创新的通知》征求意见，同样从创新药定价以及加快上市效率等方面鼓励医药创新发展。“意见”指出，试行以自主量化评价为基础的分类办理模式，国家医保局统一制定首发价格分类办理的企业自评量表，从药物质基础、临床价值和循证证据强度等维度，对企业评价新上市药品创新质量给予指引。自评点数高的新上市药品，申报企业可自行把握首发价格经济学，不做具体材料要求。自评点数高和居中的新上市药品，按照批准状态（正式批准、附条件批准）赋予首发价格1-5年不等的稳定期。点数低的新上市药品，除疗程费用外，首发价格需要提供更充分的信息披露支持价格合理性。

加快药品首发价格的受理发布速度。申报资料符合要求的可快速进入公示环节，待国家药监局批准上市后挂网，公示期间有异议的可适当容错放行，加快进入市场。新上市化学药品首发价格增加集中受理挂网模式，一次受理，全国通行。

2024年3月5日，国务院 总理所作的2024年《政府工作报告》提到，积极培育新兴产业和未来产业，加快创新药产业发展。这是“创新药”一词首次写入政府工作报告。

2024年6月6日，国务院办公厅印发《深化医药卫生体制改革2024年重点工作任务》，提出进一步深化医保支付方式改革，研究对创新药和先进医疗技术应用给予在DRG/DIP付费中除外支付等政策倾斜。推动商业健康保险产品扩大创新药支付范围。加大创新药临床综合评价力度，促进新药加快合理应用。制定关于全链条支持创新药发展的指导性文件。加快创新药、罕见病治疗药品、临床急需药品等以及创新医疗器械、疫情防控药械审评审批。围绕创新药等重点领域建设成果转化交易服务平台。

可以预见，临床价值高，创新性高的产品未来有望进一步受益于政策倾斜。

## 2.2. 中医药产业支持力度进一步加强

2024年6月6日，国务院办公厅印发的《深化医药卫生体制改革2024年重点工作任务》，提出推进中医药传承创新发展。推进国家中医药传承创新中心、中西医协同“旗舰”医院等建设。支持中药工业龙头企业全产业链布局，加快中药全产业链追溯体系建设。在医保政府改革方面，提出开展中医优势病种付费试点。

## 2.3. 出台首个支持银发经济的专门文件

2024年1月15日，国务院办公厅印发《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》。“意见”指出，加强综合医院、中医医院老年医学科建设，提高老年病防治水平，推动老年健康领域科研成果转化。加快建设康复医院、护理院（中心、站）、安宁疗护机构，加强基层医疗卫生机构康复护理、健康管理等能力建设，鼓励拓展医养结合服务，推 设老年友善医疗机构。鼓励医疗机构通过日间康复、家庭病床、上门巡诊等方式将康复服务延伸至社区和家庭，

支持开展老年康复评定、康复指导、康复随访等服务，扩大家庭医生签约服务覆盖面。扩大中医药在养生保健领域的应用，发展老年病、慢性病防治等中医药服务，推动研发中医康复器具。

鼓励研发适合老年人咀嚼吞咽和营养要求的保健食品、特殊医学用配方食品。大力发展康复辅助器具产业。推动助听器、矫形器、拐杖、假肢等传统功能代偿类康复辅助器具升级，发展智能轮椅、移位机、康复护理床等生活照护产品。扩大认知障碍评估训练、失禁康复训练、用药和护理提醒、睡眠障碍干预等设备产品供给。

发展抗衰老产业。深化皮肤衰老机理、人体老化模型、人体毛发健康等研究，加强基因技术、再生医学、激光射频等在抗衰老领域的研发应用。推动基因检测、分子诊断等生物技术与延缓老年病深度融合，开发老年病早期筛查产品和服务。推进化妆品原料研发、配方和生产工艺设计开发。

加强科技创新应用。围绕康复辅助器具、智慧健康养老等重点领域，谋划一批前瞻性、战略性科技攻关项目。通过中央财政科技计划（专项、基金等）支持银发经济领域科研活动，提高自主研发水平。加大产业高质量发展、战略性新兴产业发展等专项对银发经济的支持力度。

2024年6月7日，人力资源社会保障部发布《关于强化支持举措助力银发经济发展壮大的通知》，提到统筹用好人力资源社会保障各项政策措施，支持银发经济健康发展。重点提到要选树培育一批养老、康养护理等行业品牌。

## 2.4. 药品价格治理力度加强

2023年12月底，国家医保局印发了《关于促进同通用名同厂牌药品省际间价格公平诚信、透明均衡的通知》，主要目的是推动消除省际间的不公平高价、歧视性高价。通过汇总全国各省份集中采购平台挂网销售药品的价格数据，重点对“四同药品”，即通用名、剂型、规格、厂家均相同的药品，统计了分布集中、有活跃交易的价格水平，作为监测结果推送给各省份医保局以及当地的药品集中采购机构。

《通知》要求各地将本地的挂网价格与监测结果作比较，排查发现显著偏离监测结果的异常值，督促引导企业纠正不公平高价、歧视性高价，促使价格回归到更加公允的区间。目标是：截至2024年3月底，基本消除“四同药品”省际间的不公平高价、歧视性高价。

2024年6月3日，财联社报道，国家医保局医药价格和招标采购司表示《关于开展“上网店，查药价，比数据，抓治理”专项行动的函》已发到各地医保局招采处，要求以网络售药平台“即送价”为锚点，将省级集采平台挂网价格、集中带量采购中选价格、定点零售药店药品价格等各渠道药价，与网络售药平台“即送价”比对，发现异常高价，督促医药企业主动调整。目前多地已上线药品比价小程序。

6月13日，由江苏省徐州市医保局开发的“徐州药价通”小程序正式上线。市民们通过手机能一键查询、实时比对不同药店的药品价格并查看药店位置，然后选择最优药店线下购买。

6月14日，内蒙古医保App上线“药店比价通”服务，1.7万家药店信息已全部纳入内蒙古

医保的药品比价范围。“药店比价”服务的数据 于定点零售药店向医保传输的真实结算信息，以药店最近一次销售药品价格作为比价指标。同日，陕西医保局表示：在国家医保信息平台的基础上，对平台功能作了拓展，通过“陕西医保”微信小程序、APP 等，实现药品价格一键查询、实时比对，推动药品价格更加公开透明。

6月21日，荆州市医疗保障局开发并推出的“荆州市零售药品价格查询”小程序正式上线，可实现药品价格一键查询、一键比价，定点药店一键搜索，有效提高人民群众的购药获得感。

6月27日，国家医保局网站报道显示，辽宁省医保局指导大连市、沈阳市已相继推出门诊统筹定点医药机构配备药品“比价神器”（即可以比对所有门诊统筹定点医药机构药品价格的查询系统）。

可以看到，从国家层面致力于通过推动价格公平诚信，透明均衡来保障老百姓的利益，同时也能在一定程度上节约医保资金。

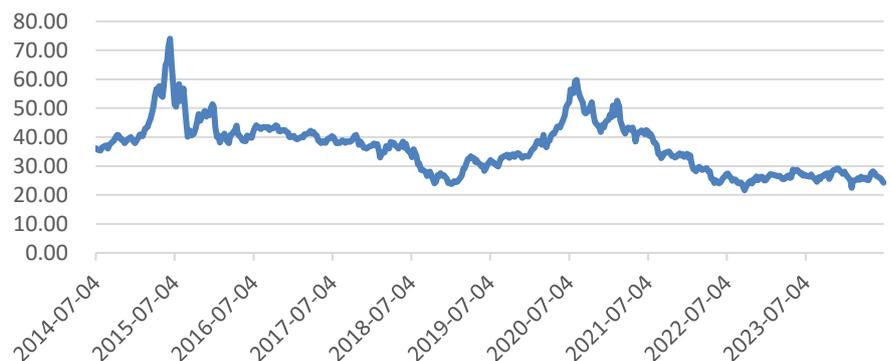
### 2.5. 加快发展生物制造等新质生产力

2024年1月，工信部等7部门发布《关于推动未来产业创新发展的实施意见》，提出加快细胞和基因技术、合成生物、生物育种等前沿技术产业化。3月发布的《2024年国务院政府工作报告》指出，要加快发展新质生产力，积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎。

## 3. 2024年下半年：维持行业“强于大市”的投资评级

选取中信医药指数（CI005018）作为样本进行分析，从近10年的整体趋势看，医药行业的历史平均估值水平为36.55倍；最高值为2015年6月12日，PE（TTM）为74.10倍，最低值为2022年9月23日，PE（TTM）为21.64倍，截至2024年6月28日，中信医药PE（TTM）为24.25倍，处于历史较低水平。考虑到下半年行业利润增速有望继续改善，维持行业“强于大市”的投资评级。下半年医药行业的投资思路主要围绕寻找拐点，聚焦创新、关注成长等方面展开。

图9：近十年医药板块PE（TTM）走势



资料：Wind，中原证券研究所

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/658005062142006106>