



医药生物

优于大市（维持）

证券分析师

陈铁林

资格编号：S0120521080001

邮箱：chentl@tebon.com.cn

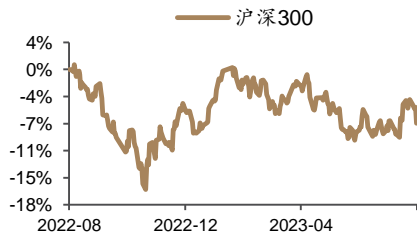
刘闯

资格编号：S0120522100005

邮箱：liuchuang@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《治疗周期前置之——癌症早筛产业专题》，2023.8.10
- 2.《GLP-1 系列专题（三）：群雄逐鹿，各企业布局及口服药竞争分析》，2023.8.10
- 3.《药明康德（603259.SH）：扣新冠营收高增长，创现能力不断提升》，2023.8.9
- 4.《再鼎医药(9688.HK)：Q2 业绩符合预期，重磅里程碑有望密集兑现》，2023.8.8
- 5.《医药行业周报：反腐压制医药情绪，“免疫”和“超跌”为重点方向》，2023.8.6

医药行业周报：对医药可逐渐乐观，本周关注 RDN 行业

投资要点：

- **行情回顾：**2023年8月14日-8月18日，申万医药生物板块指数下跌2.4%，跑赢沪深300指数0.1%，医药板块在申万行业分类中排名第22；2023年初至今申万医药生物板块指数下跌11.1%，跑输沪深300指数8.8%，在申万行业分类中排名第26位。本周涨幅前五的个股为开开实业（38.25%）、ST太安（27.51%）、人民同泰（26.94%）、昊海生科（11.48%）、赛托生物（7.58%）。
- **RDN 行业迎重要事件：FDA 专家小组会召开在即！**中国共有超3亿高血压患者，耐药型高血压患者有约5000万人，对应百亿RDN市场。目前RDN产品中美国未有商业化产品上市，其中美国进展最快的为美敦力及Recor，2023年8月美敦力与FDA专家小组会即将落地，我们预计，如果美敦力能通过此次专家小组会，RDN在美获批进展有望加速，高血压介入治疗时代预计即将开启。目前国内进展最快三家布局RDN的企业均已完成临床并已发布数据，其中百心安已向国药监局提交注册申请，我们预计如进展顺利，有望于2024年前后在国内获批。百心安全球销售依托于泰尔茂，有望凭借先发优势和强有力的产品性能迅速抢占市场。**重点关注：美股-美敦力、A股-微电生理和港股-百心安。**
- **投资策略及配置思路：**上周医药波动较大，因减持或业绩低于预期，减肥药产业链和SPD概念股回调较多，在反腐政策悲观情绪下下半周调整明显，市场无明显主线。我们认为本周是反腐政策对医药板块情绪的二次冲击，情绪释放较为充分，从ETF或被动指数看，部分资金正逐步流入，医药指数有望企稳，恐慌时段或进入末期，对医药或可逐渐乐观起来。展望未来，我们认为医疗反腐或为医药板块最后一次调整：1）人民对健康的需求不会因反腐而降低，医药的消费属性仍在，医保的支出仍持续增长，23年1-6月医保支出增长达18.2%；2）估值明确底部，目前TTM估值约25.4倍，较上周下滑0.6，考虑到新冠影响，距离22年9月底的估值大底向下空间有限；3）配置低配：根据Q2基金持仓分析，全基持仓7.7%左右，经过一周的情绪宣泄，我们判断全基医药持仓或更低，严重低配；整体上我们认为医药短期受到政策影响回调，中长期看好创新发展，当前医药赔率和胜率较高，值得重点配置：
- **中短期策略板块及个股：**
 - **1) 政策免疫：**重点关注：药店（一心堂、健之佳等）、院外药械（太极集团、华润三九、东阿阿胶、三诺生物和鱼跃医疗等）、消费医疗（普瑞眼科和何氏眼科等）；ToB业务：1）CXO（药明康德、康龙和九洲等）；2）科研服务（毕得医药、奥浦迈、药康生物）；
 - **2) 反腐超跌：**刚需和强产品力为核心：恩华药业、人福医药和开立医疗等；
- **中长期策略板块及个股：**
 - **1) 创新药：**步入新周期，宏观流动性+临床进展及BD事件催化；重点关注：恒瑞医药、百济神州、康方生物、康诺亚、再鼎医药、海思科、海创药业、君实生物、荣昌生物等；
 - **2) 仿转创：**集采出尽+创新兑现；重点关注：人福医药、恩华药业、京新药业、泰恩康、仙琚制药、丽珠集团、健康元、信立泰、一品红等；
 - **3) 中药：**仍为主线，重点国改和基药方向；重点关注：太极集团、昆药集团、同

仁堂、达仁堂、康缘药业、盘龙药业、方盛制药、桂林三金、贵州三力等；

- **4) 国改：**寻找真变化，重点关注：地方国资-重药控股、津药药业和新华医疗等；
- **5) 生物制品：**血制看变化，疫苗在底部，关注大品种；重点关注：天坛生物、智飞生物、康泰生物、百克生物、欧林生物、长春高新、安科生物和西藏药业等；
- **6) 医疗器械：**设备看进口替代，IVD 和消费医疗受益复苏，高耗看格局，低耗有性价比；重点关注：联影医疗、迈瑞医疗、澳华内镜、开立医疗、麦澜德，关注华大智造、迪瑞医疗、普门科技、九强生物、微电生理、惠泰医疗、南微医学、拱东医疗、康德莱、鱼跃医疗、三诺生物等；
- **本周投资组合：**三诺生物、鱼跃医疗、康泰生物、百心安-B、太极集团、圣诺生物；
- **八月投资组合：**恒瑞医药、科伦博泰、亚虹医药、通策医疗、百心安-B、太极集团；
- **风险提示：**行业需求不及预期；上市公司业绩不及预期；市场竞争加剧风险。

图表目录

图 1: 美国肾神经消融治疗器械竞争格局	6
图 2: Iberis 研发历程.....	7
图 3: 本周申万医药板块与沪深 300 指数行情.....	9
图 4: 2023 年初至今申万医药板块与沪深 300 行情.....	9
图 5: 本周申万行业分类指数涨跌幅排名	9
图 6: 本周申万医药子板块涨跌幅情况	10
图 7: 申万各板块估值情况 (2023 年 8 月 18 日, 整体 TTM 法)	10
图 8: 申万医药子板块估值情况 (2023 年 8 月 18 日, 整体 TTM 法)	10
图 9: 近 20 个交易日申万医药板块成交额情况 (亿元, %)	11
图 10: 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情	13
图 11: 2023 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情	13
表 1: 上周组合收益率.....	5
表 2: RDN 行业远期市场空间测算.....	6
表 3: 中国肾神经消融治疗器械竞争格局	6
表 4: 各厂家肾神经消融治疗器械产品情况.....	8
表 5: 申万医药板块涨跌幅 Top10 (2023.8.14-2023.8.18)	11
表 6: 沪 (深) 股通本周持仓金额增持前十 (2023.8.14-2023.8.18)	12
表 7: 沪 (深) 股通本周持仓金额减持前十 (2023.8.14-2023.8.18)	12
表 8: 本周大宗交易成交额前十 (2023.8.14-2023.8.18)	12
表 9: 近半年医药板块新股情况	13
表 10: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2023. 8.14-2023.8.18)	14

1. 板块观点及投资策略

1.1. 近期行业观点：否极泰来，心怀希望！

2023年8月14日-8月18日，申万医药生物板块指数下跌2.4%，跑赢沪深300指数0.1%，医药板块在申万行业分类中排名第22；2023年初至今申万医药生物板块指数下跌11.1%，跑输沪深300指数8.8%，在申万行业分类中排名第26位。本周涨幅前五的个股为开开实业（38.25%）、ST太安（27.51%）、人民同泰（26.94%）、昊海生科（11.48%）、赛托生物（7.58%）。

上周医药波动较大，因减持或业绩低于预期，减肥药产业链和SPD概念股回调较多，在反腐政策悲观情绪下下周调整明显，市场无明显主线。我们认为本周是反腐政策对医药板块情绪的二次冲击，情绪释放较为充分，从ETF或被动指数看，部分资金正逐步流入，医药指数有望企稳，恐慌时段或进入末期，对医药或可逐渐乐观起来。展望未来，我们认为医疗反腐或为医药板块最后一次调整：1）人民对健康的需求不会因反腐而降低，医药的消费属性仍在，医保的支出仍持续增长，23年1-6月医保支出增长达18.2%；2）估值明确底部，目前TTM估值约25.4倍，较上周下滑0.6，考虑到新冠影响，距离22年9月底的估值大底向下空间有限；3）配置低配：根据Q2基金持仓分析，全基持仓7.7%左右，经过一周的情绪宣泄，我们判断全基医药持仓或更低，严重低配；整体上我们认为医药短期受到政策影响回调，中长期看好创新发展，当前医药赔率和胜率较高，值得重点配置：

中短期策略板块及个股：

1) 政策免疫：重点关注：药店（一心堂、健之佳等）、院外药械（太极集团、华润三九、东阿阿胶、三诺生物和鱼跃医疗等）、消费医疗（普瑞眼科和何氏眼科等）；ToB业务：1）CXO（药明康德、康龙和九洲等）；2）科研服务（毕得医药、奥浦迈、药康生物）；

2) 反腐超跌：刚需和强产品力为核心：恩华药业、人福医药和开立医疗等；

中长期策略板块及个股：

1) 创新药：步入新周期，宏观流动性+临床进展及BD事件催化；重点关注：恒瑞医药、百济神州、康方生物、康诺亚、再鼎医药、海思科、海创药业、君实生物、荣昌生物等；

2) 仿转创：集采出尽+创新兑现；重点关注：人福医药、恩华药业、京新药业、泰恩康、仙琚制药、丽珠集团、健康元、信立泰、一品红等；

3) 中药：仍为主线，重点国改和基药方向；重点关注：太极集团、昆药集团、同仁堂、达仁堂、康缘药业、盘龙药业、方盛制药、桂林三金、贵州三力等；

4) 国改：寻找真变化，重点关注：地方国资-重药控股、津药药业和新华医疗等；

5) 生物制品：血制看变化，疫苗在底部，关注大品种；重点关注：天坛生物、智飞生物、康泰生物、百克生物、欧林生物、长春高新、安科生物和西藏药业等；

6) 医疗器械: 设备看进口替代, IVD 和消费医疗受益复苏, 高耗看格局, 低耗有性价比; 重点关注: 联影医疗、迈瑞医疗、澳华内镜、开立医疗、麦澜德, 关注华大智造、迪瑞医疗、普门科技、九强生物、微电生理、惠泰医疗、南微医学、拱东医疗、康德莱、鱼跃医疗、三诺生物等;

本周投资组合:

三诺生物、鱼跃医疗、康泰生物、百心安-B、太极集团、圣诺生物。

八月投资组合:

恒瑞医药、科伦博泰、亚虹医药、通策医疗、百心安-B、太极集团。

1.2. 上周投资组合收益率

上周周度重点组合: 算数平均后跑赢医药指数 0.3 个点, 跑赢大盘指数 0.5 个点。

上周月度重点组合: 算术平均后跑赢医药指数 1.6 个点, 跑赢大盘指数 1.8 个点。

表 1: 上周组合收益率

分类	代码	公司	最新收盘价 (元)	最新市值 (亿元)	上周涨跌幅 (%)
周度组合	300298.SZ	三诺生物	23.55	132.9	-3.0
	002223.SZ	鱼跃医疗	33.68	337.6	1.9
	300601.SZ	康泰生物	28.21	315.1	-0.9
	603811.SH	诚意药业	11.15	36.5	-4.0
	600129.SH	太极集团	46.18	257.2	-3.3
	002262.SZ	恩华药业	24.39	245.8	-3.3
算数平均涨跌幅					-2.1
月度组合	600276.SH	恒瑞医药	39.95	2548.4	1.9
	6990.HK	科伦博泰生物-B	82.50	180.8	6.9
	688176.SH	亚虹医药-U	10.74	61.2	0.4
	600763.SH	通策医疗	106.10	340.2	-2.6
	2185.HK	百心安-B	3.79	9.2	-8.2
	600129.SH	太极集团	46.18	257.2	-3.3
算数平均涨跌幅					-0.8
	801150.SI	生物医药 (申万)			-2.4
周度组合相对医药指数收益率					0.3
月度组合相对医药指数收益率					1.6
	000300.SH	沪深 300			-2.6
周度组合相对大盘收益率					0.5
月度组合相对大盘收益率					1.8

资料来源: Wind, 德邦研究所

2. RDN 行业迎重要事件：FDA 专家小组会召开在即！

2.1. RDN 市场空间巨大，国内规模百亿美元级

假设我国的高血压患者每年以 2% 的速度增长，悲观/中性/乐观假设下 RDN 针对耐药型和其他高血压的渗透率分别为 1/2/3% 及 0.4/0.5/0.6%，对应中国远期市场规模则分别为 53/102/167 亿元。

表 2：RDN 行业远期市场空间测算

	悲观	中性	乐观
耐药型高血压渗透率	1.0%	2.0%	3.0%
其他高血压渗透率	0.4%	0.5%	0.6%
行业销量（万根）	106.4	157.4	208.4
出厂价（万元）	0.50	0.65	0.80
市场规模（亿元）	53.2	102.3	166.7

资料来源：弗若斯特沙利文，中国继发性高血压筛查多学科专家共识（2023）等，德邦研究所预测

2.2. RDN 中美产品商业化在即，百亿市场蓄势待发

2023 年 8 月 FDA 专家小组会即将落地，RDN 在美获批进展有望加速。目前 RDN 产品中美均未有商业化产品上市，其中美国进展最快的为美敦力及 Recor，两家公司均在 2022 年 11 月向 FDA 提交 PMA，适应症预计将为未控制的高血压（uncontrolled hypertension）。今年 8 月 FDA 即将召开专家小组会讨论美敦力及 ReCor 的 RDN 在美的获批是否得到支持。我们预计，如果 8 月份美敦力能通过专家小组会，RDN 在美获批进展有望加速，且获批的确定性有望提升，高血压介入治疗时代预计即将开启。

图 1：美国肾神经消融治疗器械竞争格局

公司	美敦力	ReCor Medical	Sonivies	Ablative Solutions
产品名	Symlicity Spyral	Paradise	TIVUS	Peregrine catheter system
技术路径	射频	超声	超声	酒精介入
临床进展	2022年11月向FDA提交PMA 2020年3月获FDA突破性器械授予 SPYRAL HTN-ON MED 全队列6个月随访数据（包含337名患者）：	2022年11月向FDA提交PMA 2020年12月获FDA突破性器械授予	2022年6月获得IDE批准（高血压适应症） 2020年12月获FDA突破性器械授予	研究进行中
最新公布临床数据	24小时动态收缩压（ABPM）显著降低6.7 mmHg 2. 达到次要临床终点，RDN组患者诊室收缩压（OSBP）降低9.9 mmHg，假手术对照组降低4.9 mmHg，具有统计学意义 3. 达到主要安全终点，6个月内具有较低的手术和临床不良事件发生率	三项ReCor's RADIANCE全球研究中随机抽取的500名患者数据： 1. 日间动态收缩压总体降低8.5 mmHg（p<0.0001），两个月时治疗组与假手术组差异为-5.9 mmHg（p<0.0001） 2. 24小时、夜间、家庭和办公室血压测量结果同样呈阳性	-	Peregrine上市后研究，欧洲多中心、开放标签实验（45位患者）： 六个月中，24小时平均收缩期动态血压测量值（ABPM）下降11 mm Hg，舒张压降低7 mm Hg，有96%的患者达到主要安全重点

资料来源：各公司官网，clinicaltrials，德邦研究所

国内进展最快三家均已完成临床并已发布数据，百心安已提交注册申请。国产布局 RDN 企业中，百心安、魅丽纬叶、信迈医疗临床进展相对靠前，有望率先在中国获批，目前百心安、魅丽纬叶、信迈医疗的临床数据已在 2023 年陆续发布。截止 23Q2 百心安已经向国药监局提交注册申请，我们预计如进展顺利，有望于 2024 年前后在国内获批。

表 3：中国肾神经消融治疗器械竞争格局

公司	百心安	魅丽纬叶	信迈医疗	康泮	微创电生理	心诺普医疗
产品名	Iberis	Netrod	SyMapCath	Cryofocus 冷冻消融系统	FlashPoint	-
技术路径	射频	射频	射频	冷冻	射频	射频

临床进展	<ul style="list-style-type: none"> 已提交国药监局注册审批 临床试验研究结果已在2023年5月17日在心脑血管介入会议EuroPCR上发布 	<ul style="list-style-type: none"> 2022年末完成临床试验数据的统计分析，临床试验研究已在2023年5月17日在心脑血管介入会议EuroPCR上发布 	<ul style="list-style-type: none"> 随机对照试验进行中，公司预计2025年下半年获批 	随机对照试验进行中	随机对照试验进行中
特点	全球唯一一款同时提供经桡骨和经股骨两种介入方式	电极数最多	SMART 试验是目前 RDN 领域中唯一能回答高血压患者接受 RDN 手术后可以在少服用多少抗高血压药物的情况下仍可使血压控制达标的前瞻性大规模临床研究	布局冷冻消融	

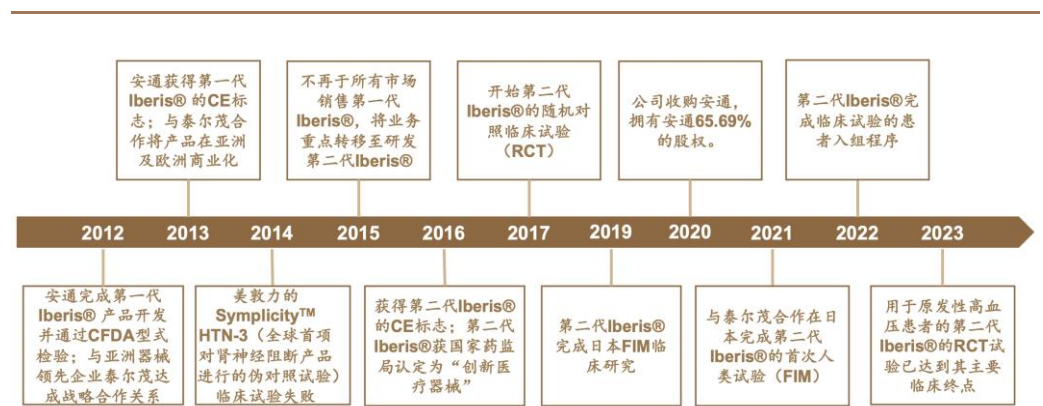
资料来源：PRNewswire，各公司官网，百心安招股书，各公司官方微信公众号等，德邦研究所

2.3. 国内相关公司：百心安——拥有唯一提供两种介入方式的 RDN 产品

深耕 RDN 产品开发，拥有丰富的行业经验。百心安的 RDN 肾神经阻断产品最初由如今的子公司安通开发。2012 年和 2016 年，安通分别完成第一代和第二代 Iberis® 的产品开发并通过 CFDA 型式检验。2023 年 4 月，用于原发性高血压患者的第二代 Iberis® 的 RCT 试验已达到其主要临床终点，公司已经于 2023Q2 将试验结果提交国药监局，有望成为中国首个获批商业化的多电极 RDN 产品。从 2012 年到 2023 年这 10 年期间，公司不断优化改进产品，第二代 Iberis® 相较于第一代，可有效缩短手术时间，并减少患者及医生暴露于辐射的风险。

公司与泰尔茂达成牢固战略合作关系，泰尔茂享有各地区独家分销权。2012 年，安通与泰尔茂达成战略合作关系，取得第一代及第二代 RDN 产品的独家分销权，并持有安通 24.31% 股权。泰尔茂拥有广泛的业务组合，涵盖血管介入及心脏外科解决方案、输血及细胞治疗技术以及日常临床实践不可或缺的医疗产品。我们认为凭借泰尔茂超过 160 个国家及地区的完善产品分销网络，该战略联盟将增强公司在日本、欧洲及其他海外市场的品牌知名度，并将于 RDN 产品推出后促进其销售。

图 2：Iberis 研发历程



资料来源：百心安招股书，公司公告，德邦研究所

第二代 Iberis® 相比其他同类型产品有以下显著的竞争优势：





(1) 为目前全球唯一允许经股动脉介入(TFI)及经桡动脉介入(TRI)手术方法的肾神经阻断产品。对患者而言，经桡动脉介入的侵入性一般较低、并发症更少，康复更快。就医生而言，增加了手术选择的灵活性，并且经桡动脉入路更贴合医生的使用习惯，因为我国介入手术中经桡动脉入径的比例已位居世界第一，超过 90%，某些中心甚至超过 95%；

(2) 具有较小的导管鞘尺寸，不仅有助于确保产品的最佳可操作性，从而提高产品的安全性，也使医生能够消融较薄的肾动脉中的交感神经，从而提高手术效率；

(3) 为中国唯一具有主要肾动脉及其分支联合消融功能的多电极肾神经阻断在研产品，与仅能消融主要肾动脉的其他在研产品相比，可有效改善肾神经阻断手术的降血压疗效。

因此，公司有望凭借先发优势和强有力的产品性能迅速抢占市场。

表 4：各厂家肾神经消融治疗器械产品情况

公司	美敦力	百心安	魅丽纬叶	信达医疗
电极数	4	4	6	1
导管鞘尺寸	6F	6F	8F	8F
分支疗法	是	是	否	否
方法	TFI	TRI、TFI	TFI	TFI
主要临床重点	24 小时动态收缩压变化	24 小时动态平均收缩压变化	诊室 SBP 与基线相比的变化	术后 6 个月诊室收缩压(OSBP)达标率 (<140mmHg) 和服用抗高血压药物的复合指数
临床数据	SPYRALHTN-ONMEDtrial: 36 个月随访中，动态收缩压-18.7mmHg (对照组-8.6mmHg)，动态舒张压-11.9mmHg，为具备统计学意义的下降；	在第 6 个月，24 小时动态收缩压/舒张压-11.93/7.72mmHg 诊室收缩压-21.73/12.94mmHg 均为具备统计学意义的显著下降	动态收缩压-12.4±12.4mmHg，舒张压-6.4±7.7mmHg 诊室收缩压-25.2±13.9mmHg；舒张压-12.6±9.0mmHg	经过 msRDN 治疗的患者在高血压用药显著低于对照组的情况下，95%的患者血压控制达标（诊室收缩压<140mmHg）24 小时动态收缩压下降了 10.8mmHg，24 小时动态舒张压下降了 6.3mmHg 诊室收缩压下降了 25mmHg，诊室舒张压下降了 13mmHg
产品图示				

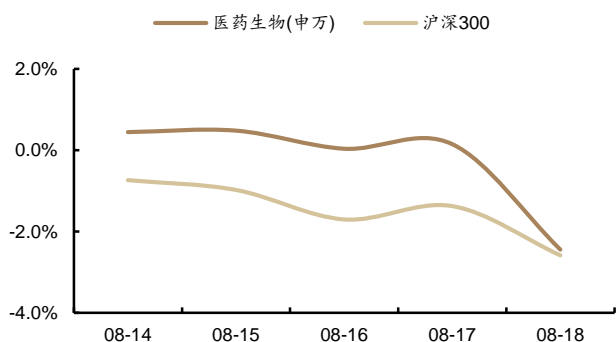
资料来源：百心安招股书，各公司官网，各公司官方微信公众号，ClinicalTrials，Prof Felix Mahfoud MD 等《Long-term efficacy and safety of renal denervation in the presence of antihypertensive drugs (SPYRAL HTN-ON MED): a randomised, sham-controlled trial》，德邦研究所

3. 医药板块一周行情回顾及热点跟踪 (2023.8.14-8.18)

3.1. A股医药板块本周行情

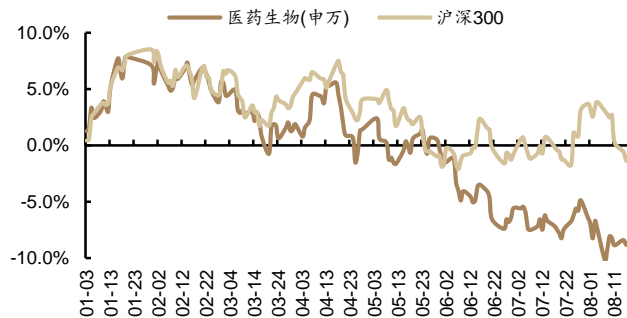
医药板块表现：本周（2023年8月14日-8月18日）申万医药生物板块指数下跌2.4%，跑赢沪深300指数0.1%，医药板块在申万行业分类中排名第22；2023年初至今申万医药生物板块指数下跌11.1%，跑输沪深300指数8.8%，在申万行业分类中排名第26位。

图3：本周申万医药板块与沪深300指数行情



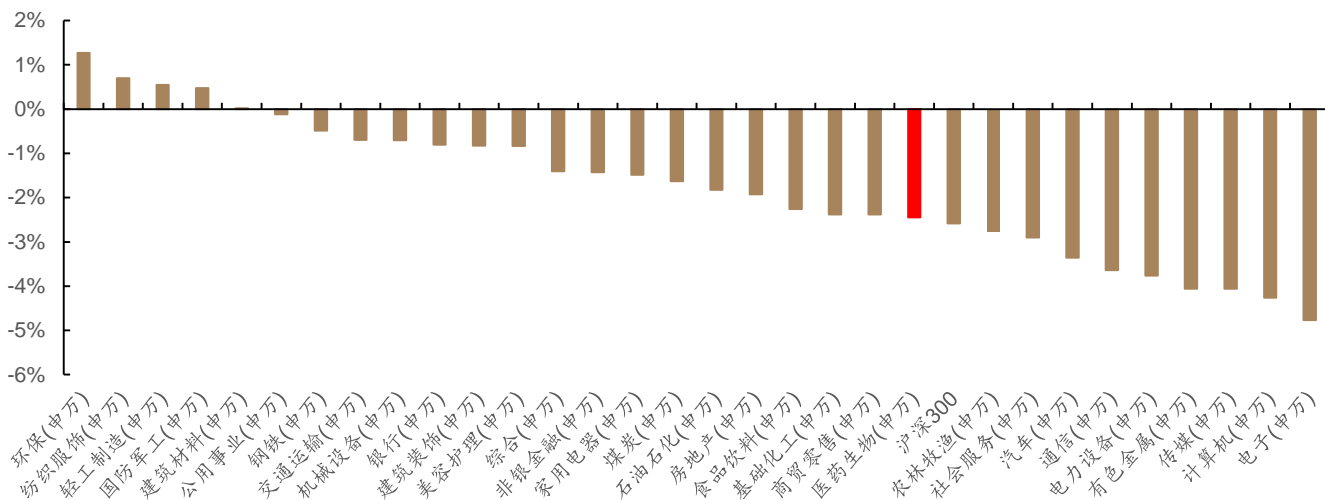
资料来源：wind，德邦研究所

图4：2023年初至今申万医药板块与沪深300行情



资料来源：wind，德邦研究所

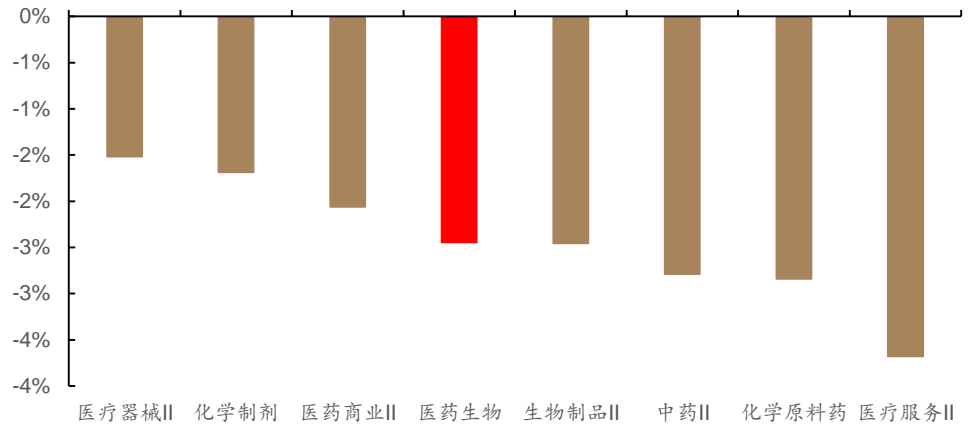
图5：本周申万行业分类指数涨跌幅排名



资料来源：wind，德邦研究所

医药子板块（申万）表现：医疗器械II-1.5%、化学制剂-1.7%、医药商业II-2.1%、医药生物-2.4%、生物制品II-2.5%、中药II-2.8%、化学原料药-2.8%、医疗服务II-3.7%，创新药ETF-2.1%。

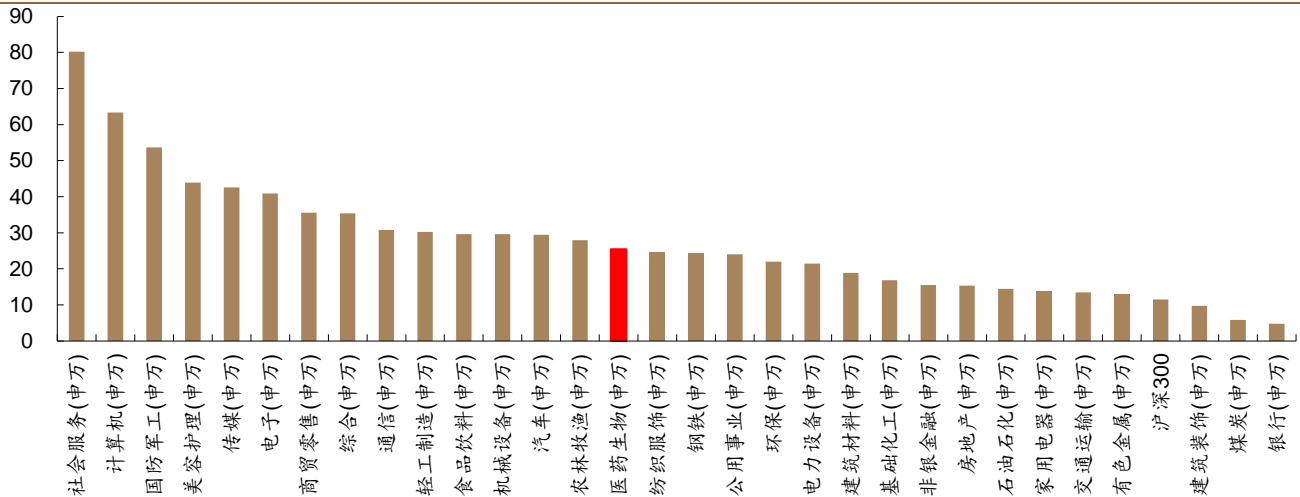
图 6：本周申万医药子板块涨跌幅情况



资料来源：wind，德邦研究所

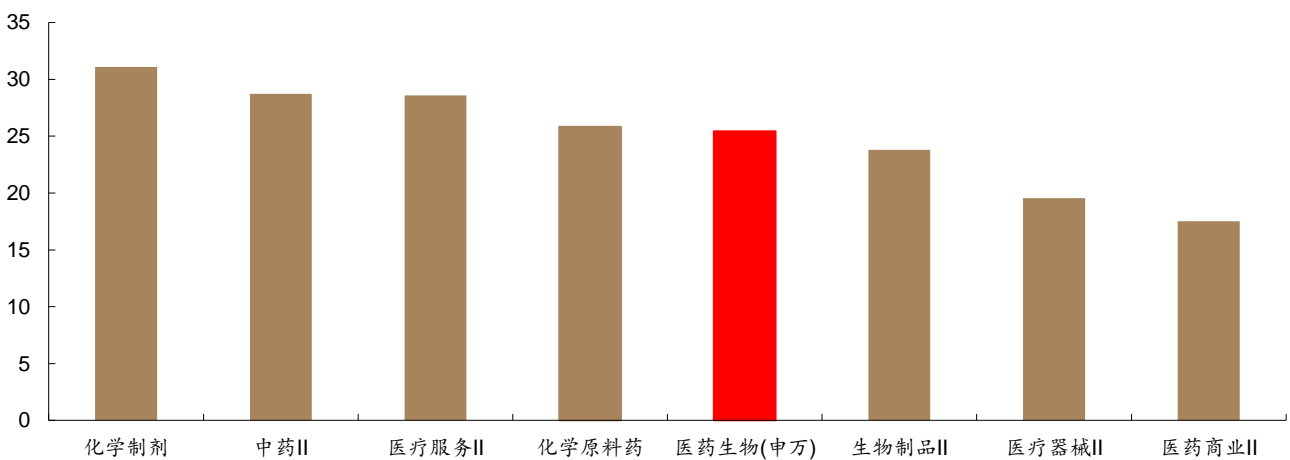
医药行业估值情况：截至 2023 年 8 月 18 日，申万医药板块整体估值为 25.4，较上周下降 0.6，较 2023 年初上升 1.8，在申万一级分类中排第 15。

图 7：申万各板块估值情况（2023 年 8 月 18 日，整体 TTM 法）



资料来源：wind，德邦研究所

图 8：申万医药子板块估值情况（2023 年 8 月 18 日，整体 TTM 法）

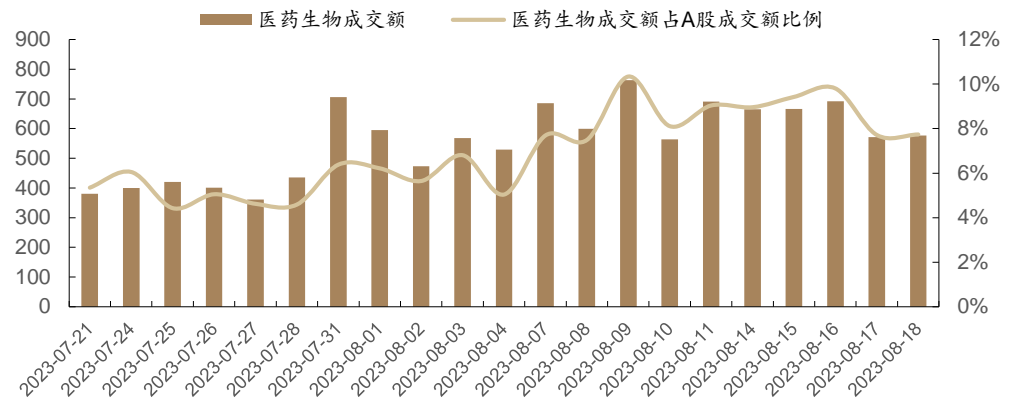


资料来源：wind，德邦研究所

医药行业成交额情况：本周申万医药板块合计成交额为 3173.0 亿元，占 A 股

整体成交额的 8.7%，医药板块成交额较上个交易周期（8.14-8.18）下降 4.0%。2023 年初至今申万医药板块合计成交额为 85627.7 亿元，占 A 股整体成交额的 6.1%。

图 9：近 20 个交易日申万医药板块成交额情况（亿元，%）



资料来源：wind，德邦研究所

本周个股情况：本周统计申万医药板块共 416 支个股，其中 60 支上涨，345 支下跌，11 支持平，本周涨幅前五的个股为开开实业（38.25%）、ST 太安（27.51%）、人民同泰（26.94%）、昊海生科（11.48%）、赛托生物（7.58%）。

表 5：申万医药板块涨跌幅 Top10（2023.8.14-2023.8.18）

排序	代码	名称	市值 (亿元)	涨幅 top10	排序	代码	名称	市值 (亿元)	跌幅 top10
1	600272.SH	开开实业	29.6	38.25%	1	688117.SH	圣诺生物	28.1	-28.5%
2	002433.SZ	ST 太安	22.4	27.51%	2	301075.SZ	多瑞医药	21.4	-17.6%
3	600829.SH	人民同泰	56.8	26.94%	3	688076.SH	诺泰生物	63.2	-14.8%
4	688366.SH	昊海生科	146.0	11.48%	4	603108.SH	润达医疗	75.7	-13.8%
5	300583.SZ	赛托生物	39.2	7.58%	5	300199.SZ	翰宇药业	86.6	-13.5%
6	300108.SZ	*ST 吉药	17.8	7.23%	6	603716.SH	塞力医疗	25.5	-13.3%
7	688513.SH	苑东生物	59.9	6.03%	7	300363.SZ	博腾股份	139.5	-11.9%
8	688321.SH	微芯生物	90.1	5.44%	8	688185.SH	康希诺	121.6	-11.8%
9	000710.SZ	贝瑞基因	40.5	5.06%	9	300026.SZ	红日药业	135.2	-11.8%
10	600566.SH	济川药业	241.9	4.63%	10	300584.SZ	海辰药业	26.3	-11.7%

资料来源：wind，德邦研究所

本周个股沪港通增减持情况：本周沪（深）股通资金合计净买入-37.1 亿元。从沪（深）股通买入金额情况来看，排名前五分别为药明康德、同仁堂、云南白药、丽珠集团、人福医药。减持前五分别为迈瑞医疗、恒瑞医药、爱尔眼科、泰格医药、以岭药业。

表 6：沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2023.8.14-2023.8.18）

证券代码	公司名称	总市值(亿元)	沪（深）股通持股占比		沪（深）股通持股占流通 A 股比例		沪深港股通区间净买入额（亿元）
			期末	变动	期末	变动	
603259.SH	药明康德	2298.8	9.44%	0.32%	9.44%	0.32%	6.5
600085.SH	同仁堂	771.9	2.58%	0.24%	2.58%	0.24%	1.9
000538.SZ	云南白药	946.6	5.04%	0.11%	5.07%	0.11%	1.5
000513.SZ	丽珠集团	279.1	8.44%	0.50%	8.72%	0.52%	1.1
600079.SH	人福医药	359.8	3.68%	0.21%	3.68%	0.21%	1.0
600129.SH	太极集团	257.2	1.44%	0.34%	1.44%	0.34%	1.0
600566.SH	济川药业	241.9	4.04%	0.11%	4.04%	0.11%	0.9
600351.SH	亚宝药业	57.6	3.83%	1.23%	3.83%	1.23%	0.7
688235.SH	百济神州-U	1472.2	2.16%	0.41%	2.16%	0.41%	0.7
300003.SZ	乐普医疗	353.4	5.75%	0.16%	6.70%	0.18%	0.5

资料来源：Wind，德邦研究所

表 7：沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2023.8.14-2023.8.18）

证券代码	公司名称	总市值(亿元)	沪（深）股通持股占比		沪（深）股通持股占流通 A 股比例		沪深港股通区间净买入额（亿元）
			期末	变动	期末	变动	
300760.SZ	迈瑞医疗	3295.4	12.13%	-0.22%	12.13%	-0.22%	-9.6
600276.SH	恒瑞医药	2548.4	5.02%	-0.18%	5.02%	-0.18%	-5.0
300015.SZ	爱尔眼科	1686.6	4.84%	-0.24%	5.73%	-0.29%	-5.0
300347.SZ	泰格医药	518.2	8.40%	-0.38%	11.05%	-0.50%	-2.1
002603.SZ	以岭药业	382.4	1.72%	-0.25%	2.09%	-0.31%	-1.7
000950.SZ	重药控股	96.6	0.56%	-0.77%	0.56%	-0.77%	-1.3
300142.SZ	沃森生物	410.4	2.85%	-0.19%	2.93%	-0.19%	-1.0
688301.SH	奕瑞科技	240.5	2.87%	-0.58%	2.87%	-0.58%	-1.0
300122.SZ	智飞生物	1075.0	1.81%	-0.06%	3.07%	-0.10%	-1.0
300896.SZ	爱美客	931.9	3.91%	-0.06%	9.59%	-0.14%	-0.9

资料来源：Wind，德邦研究所

本周医药生物行业中共有 18 家公司发生大宗交易，成交总金额为 18.9 亿元。大宗交易成交前五名为云南白药、特宝生物、未名医药、迪安诊断、通化金马。

表 8：本周大宗交易成交额前十（2023.8.14-2023.8.18）

证券代码	公司名称	区间成交额（亿元）	市值（亿元）
000538.SZ	云南白药	9.54	946.6
688278.SH	特宝生物	5.52	138.1
002581.SZ	未名医药	1.06	117.1
300244.SZ	迪安诊断	0.71	141.7
000766.SZ	通化金马	0.54	52.6
002370.SZ	亚太药业	0.34	24.8
688192.SH	迪哲医药-U	0.23	124.9
300760.SZ	迈瑞医疗	0.21	3295.4
002294.SZ	信立泰	0.18	310.4
300636.SZ	同和药业	0.10	46.2

资料来源：wind，德邦研究所

3.2. 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪：

下周医药板块无新股上市。

表 9：近半年医药板块新股情况

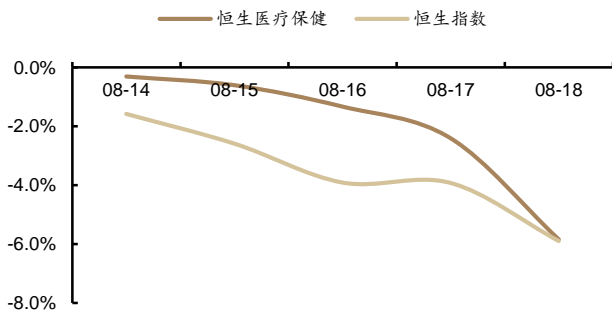
证券代码	公司	上市日期	最新市值 (亿元)	最新 PE (TTM)	上市首日涨跌幅	上市至今涨跌幅
301509.SZ	C 金凯	2023-08-03	77.4	45.8	28%	24%
301393.SZ	昊帆生物	2023-07-12	84.4	74.3	52%	-24%
301370.SZ	国科恒泰	2023-07-12	104.8	84.1	95%	-15%
2105.HK	来凯医药	2023-06-29	54.6	-6.2	21%	-7%
9885.HK	药师帮	2023-06-28	393.6	-9.0	6%	194%
688576.SH	西山科技	2023-06-06	57.1	65.1	41%	-44%
688581.SH	安杰思	2023-05-19	57.9	34.3	-2%	-19%
301293.SZ	三博脑科	2023-05-05	119.9	163.3	77%	44%
001367.SZ	海森药业	2023-04-10	34.5	31.9	68%	-32%
301281.SZ	科源制药	2023-04-04	60.6	63.2	-38%	45%
301246.SZ	宏源药业	2023-03-20	127.3	39.5	-16%	-24%
301408.SZ	华人健康	2023-03-01	86.4	49.4	56%	-15%
688506.SH	百利天恒-U	2023-01-06	336.8	-83.4	30%	162%

资料来源：Wind，德邦研究所

3.3. 港股医药本周行情

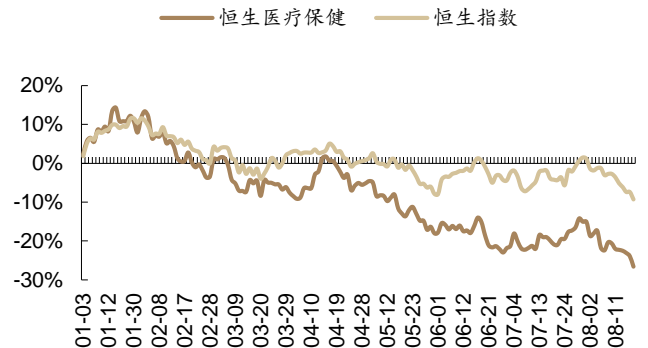
港股医药行情：本周（2023年8月14日-8月18日）恒生医疗保健指数下跌 5.8%，跑赢恒生指数 0.1%；2023 年初至今恒生医疗保健指数下跌 26.6%，较恒生指数跑输 17.3%。

图 10：本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情



资料来源：wind，德邦研究所

图 11：2023 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情



资料来源：wind，德邦研究所

港股个股行情看，本周恒生医疗保健的 210 支个股中，50 支上涨，143 支下跌，17 支持平，本周涨幅前五的个股为：三叶草生物-B、金威医疗、金活医药集团、联邦制药、HKE HOLDINGS。

表 10: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2023. 8.14-2023.8.18)

排序	代码	名称	市值 (亿元)	涨幅 top10	排序	代码	名称	市值 (亿元)	跌幅 top10
1	2197. HK	三叶草生物-B	19.7	52.0%	1	2181. HK	迈博药业-B	21.0	-31.1%
2	8143. HK	金威医疗	1.5	26.8%	2	0928. HK	莲和医疗	1.1	-27.0%
3	1110. HK	金活医药集团	4.6	25.4%	3	1011. HK	泰凌医药	1.1	-22.0%
4	3933. HK	联邦制药	124.8	14.7%	4	2159. HK	麦迪卫康	1.6	-22.0%
5	1726. HK	HKE HOLDINGS	25.1	14.4%	5	6618. HK	京东健康	1308.5	-19.2%
6	8247. HK	中生北控生物科技	1.1	12.3%	6	0348. HK	中国智能健康	0.3	-18.8%
7	6978. HK	永泰生物-B	21.3	11.6%	7	0241. HK	阿里健康	588.7	-18.1%
8	1345. HK	中国先锋医药	31.1	11.3%	8	6108. HK	新锐医药	0.8	-17.5%
9	2289. HK	创美药业	9.8	9.7%	9	8513. HK	官酝控股	0.4	-16.1%
10	3737. HK	中智药业	10.7	8.8%	10	0708. HK	恒大汽车	136.6	-15.4%

资料来源: Wind, 德邦研究所

4. 风险提示

- 1、行业需求不及预期：医药产业链的需求依赖从研发到生产各环节的投入，创新药/疫苗等研发过程中，存在研发失败、进度不及预期、上市后放量不及预期、价格下降等诸多风险，任何一个环节的失败或进度落后均对产业链相关环节的需求产生波动，可能存在需求不及预期的情况。
- 2、上市公司业绩不及预期：实体经济的经营受到经济环境、政策环境、公司管理层经营能力、需求波动等各方面因素的影响，上市公司业绩可能出现不及预期的情况。
- 3、市场竞争加剧风险：我国生物医药产业链经过多年的发展，在各方面均实现了一定程度的国产替代，国内企业的竞争力逐步增强，同时也可能在某一些领域，存在竞争加剧的风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

陈铁林 德邦证券研究所副所长，医药首席分析师。研究方向：国内医药行业发展趋势和覆盖热点子行业。曾任职于康泰生物、西南证券、国海证券。所在团队获得医药生物行业卖方分析师 2019 年新财富第四名，2018 年新财富第五名、水晶球第二名，2017 年新财富第四名，2016 年新财富第五名，2015 年水晶球第一名。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。