



医药生物

优于大市（维持）

证券分析师

周新明

资格编号：S0120524060001
邮箱：zhouxm@tebon.com.cn

吴明华

资格编号：S0120524050002
邮箱：wumh3@tebon.com.cn

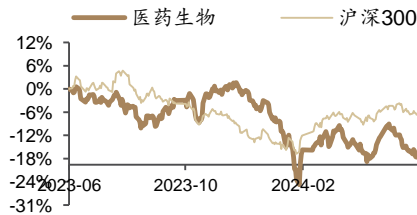
陈进

资格编号：S0120521110001
邮箱：chenjing3@tebon.com.cn

李霖阳

资格编号：S0120523080003
邮箱：lijy7@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《和黄医药(00013.HK)：吠喹替尼美国销售超预期，产品催化密集》，2024.5.11
- 《再鼎医药(09688.HK)：新品放量超预期，公司迈入发展新阶段》，2024.5.10
- 《君实生物(688180.SH)：PD-1迎来大适应症放量，拐点初现》，2024.5.7
- 《泽璟制药(688266.SH)：大产品进展颇丰，多个创新品种中美双报》，2024.5.6
- 《江苏吴中：童颜针合作机构超预期，静待产品后续动销表现》，2024.5.4

医药行业周报：医改持续深化，支持创新和中药

投资要点：

● 医改持续深化，支持创新和中药

2024年6月6日，国务院办公厅发布《深化医药卫生体制改革2024年重点工作任务》的通知。通过与前期相关文件对比我们发现：1) 三明医改推广进入深水期，首次提出因地制宜推广三明，集采、医疗服务价格改革、医保支付方式改革、公立医院薪酬制度改革有望进一步落地，覆盖面和改革深度有所提升，持续推进医疗体系“降本增效”；2) 文件中创新一词出现11次，对创新支持力度明显提升，从基本医保支付方式改革、商业健康险支付、加快创新药审评审批、创新药成果转化平台建设等多方面支持创新药发展；3) 继续支持中医药发展，开展中医优势病种试点、鼓励中药龙头全产业链布局、加快古典名方中药复方制剂审评审批、促进医疗机构中药制剂向新药转化等方面强化对中药行业的持续支持；

投资角度：我们建议关注“核心创新、品牌中药、降本增效”

1) **核心创新**：抓住在激烈竞争中真正有全球竞争力的药械企业。2024年政府工作报告中提及支持创新药产业发展。此后，包括北京、广州、珠海在内多地相继发布支持生物医药产业或创新药械高质量发展的相关政策。叠加本次重点工作任务的内容，真正具备全球竞争力的企业将受益，建议前瞻性布局

2) **品牌中药**：关注具有品牌知名度和创新药剂的中药企业。充分发挥中医药的优势，在中医药治疗有优势的病种上持续创新的特色中药企业，和具备全产业链整合能力的综合中药企业有望持续放量

3) **降本增效**：随着三明医改经验的持续落地，能够扩大规模、提升运营效率、降低运营成本的企业有望受益。如民营医疗机构、ICL和药房。

- **行情回顾**：2024年6月3日-6月7日，申万医药生物板块指数下跌2.0%，跑输沪深300指数1.8%，医药板块在申万行业分类中排名第8位；2024年初至今申万医药生物板块指数下跌15.3%，跑输沪深300指数19.5%，在申万行业分类中排名第26位。本周涨幅前五的个股为天坛生物(10.06%)、康恩贝(8.38%)、嘉应制药(6.67%)、艾力斯-U(6.50%)、奕瑞科技(6.40%)。

- **投资策略及配置思路**：随着下半年政策的边际缓和、企业能力的预期恢复，我们看好医药行业结构性行情。看好的两大主线：在医保总盘子中占比提高品种；产业链上全球有竞争力的企业。子领域包含创新药、中药、部分医疗器械等。

- **月度投资组合**：和黄医药、一品红、派林生物、联影医疗、鱼跃医疗。

- **风险提示**：行业政策风险；供给端竞争加剧风险；市场需求不及预期风险。

内容目录

1. 本周专题：医改持续深化，支持创新和中药	4
2. 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.6.3-6.7）	5
2.1. A股医药板块本周行情	5
2.2. 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪：	9
2.3. 港股医药本周行情	10
3. 风险提示	12

图表目录

图 1: 本周申万医药板块与沪深 300 指数行情.....	6
图 2: 2024 年初至今申万医药板块与沪深 300 行情.....	6
图 3: 本周申万行业分类指数涨跌幅排名	6
图 4: 本周申万医药子板块涨跌幅情况	6
图 5: 申万各板块估值情况 (2024 年 6 月 7 日, 整体 TTM 法)	7
图 6: 申万医药子板块估值情况 (2024 年 6 月 7 日, 整体 TTM 法)	7
图 7: 近 20 个交易日申万医药板块成交额情况 (亿元, %)	8
图 8: 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情	10
图 9: 2024 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情	10
表 1: 深化医药卫生体制改革重点任务对比 2022 年 VS2024 年	4
表 2: 申万医药板块涨跌幅 Top10 (2024.6.3-2024.6.7)	8
表 3: 沪 (深) 股通本周持仓金额增持前十 (2024.6.3-2024.6.7)	8
表 4: 沪 (深) 股通本周持仓金额减持前十 (2024.6.3-2024.6.7)	9
表 5: 新药板块新股情况	9
表 6: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.6.3-2024.6.7)	10

1. 本周专题：医改持续深化，支持创新和中药

事件：2024年6月6日，国务院办公厅发布《深化医药卫生体制改革2024年重点工作任务》的通知

背景：时隔一年，再次由国务院牵头发布医药体制改革重点任务，从内容上来看，2024年的重点工作任务与2022年相比较大的差异。我们认为，通过2022年与2024年重点任务的对比，可以更好理解近2年医改落地的导向。

内容：通过对比我们可以发现：1) 三明医改推广进入深水期，首次提出因地制宜推广三明，集采、医疗服务价格改革、医保支付方式改革、公立医院薪酬制度改革有望进一步落地，覆盖面和改革深度有所提升，持续推进医疗体系“降本增效”；2) 文件中创新一词出现11次，对创新支持力度明显提升，从基本医保支付方式改革、商业健康险支付、加快创新药审评审批、创新药成果转化平台建设等多方面支持创新药发展；3) 继续支持中医药发展，开展中医优势病种试点、鼓励中药龙头全产业链布局、加快古典名方中药复方制剂审评审批、促进医疗机构中药制剂向新药转化等方面强化对中药行业的持续支持；

投资角度：我们建议关注“核心创新、品牌中药、降本增效”

- 1) 核心创新：**抓住在激烈竞争中真正有全球竞争力的药械企业。2024年政府工作报告中提及支持创新药产业发展。此后，包括北京、广州、珠海在内多地相继发布支持生物医药产业高质量发展的相关政策。叠加本次重点工作任务的内容，真正具备全球竞争力的企业有望受益，建议前瞻性布局；
- 2) 品牌中药：**关注具有品牌知名度和创新药剂的中药企业。充分发挥中医药的优势，在中医药治疗有优势的病种上持续创新的特色中药企业，和具备全产业链整合能力的综合中药企业有望持续放量；
- 3) 降本增效：**随着三明医改经验的持续落地，能够扩大规模、提升运营效率、降低运营成本的企业有望受益。如 ICL 和药房。

表 1：深化医药卫生体制改革重点任务对比 2022 年 VS2024 年

	2024 年	2022 年
医改组织领导	加强医改工作统筹协调	
	因地制宜学习推广三明医改经验	加大三明医改经验推广力度
	推进药品和医用耗材集中带量采购提质扩面。实现国家和省级集采药品数合计 达到 500 个 、医用耗材集采接续推进的目标	开展药品耗材集中带量采购工作。力争每个省份国家和地方采购药品通用名数合计 超过 350 个 。
	深化医疗服务价格改革。指导 3 个试点省份和 5 个试点城市深化改革	推进医疗服务价格改革。各省份 2022 年 6 月底前印发建立医疗服务价格动态调整机制相关文件，5 个试点城市探索配套措施。
推广三明医改经验	深化医保支付方式改革。2024 年统筹区全覆盖。对紧密型医疗联合体实行医保总额付费，完善总额测算、结余留用和合理超支分担机制。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。	推进医保支付方式改革。在全国 40% 以上的统筹地区开展 DRG/DIP 支付改革，推进门诊按人头付费相关工作
	深化公立医院薪酬制度改革。研究制定关于医疗服务收入内涵与薪酬制度衔接的办法。注重医务人员稳定收入和有效激励，进一步发挥薪酬制度的保障功能。	深化公立医院 人事薪酬制度改革 。对符合条件的现有编外聘用专业技术人员，可探索通过公开招聘等严格规范的程序择优聘用，纳入编制管理。
	提高公共卫生服务能力。基本公共卫生服务经费人均财政补助标准提高 5 元	提升疾病预防控制能力，加强医防协同。
医疗卫生服务体系和卫生服务体系	加强基层医疗卫生服务能力建设。改善基层医疗卫生机构基础设施条件， 推广智慧医疗辅助信息系统 。	提升基层医疗卫生服务水平。落实和完善村医待遇保障与激励政策。推进健康乡村建设，采取巡诊、派驻等方式确保村级医疗卫生服务全覆盖。
	有序推进国家医学中心、国家区域医疗中心设置建设	发挥国家医学中心、国家区域医疗中心的引领辐射作用，发挥省级

高水平医院的辐射带动作用

	<p>深化紧密型医疗联合体改革。深入推进紧密型城市医疗集团建设试点，加强县级医院能力建设。鼓励有条件的县级中医医院牵头组建紧密型县域医共体。</p>	<p>增强市县级医院服务能力。每个省份在2—3个设区的市开展紧密型城市医疗集团试点，深入推进紧密型县域医共体建设和体制机制改革。</p>
	<p>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。</p>	<p>推动中医药振兴发展。开展医疗、医保、医药联动促进中医药传承创新发展试点。选择部分地区开展医保支持中医药发展试点，推动中医特色优势病种按病种付费。推进中西医协同“旗舰”医院建设和重大疑难疾病中西医临床协作试点项目。加强基层医疗卫生机构中医药服务能力建设，力争实现全部社区卫生服务中心和乡镇卫生院设置中医馆、配备中医医师。</p>
	<p>提升卫生健康人才能力。为中西部乡镇卫生院招收8000名左右农村订单定向免费本科医学生。</p> <p>开展优质高效医疗卫生服务体系改革试点。</p>	<p>-</p> <p>-</p>
	<p>推动各级各类公立医院高质量发展。加强公立医院债务风险管控，指导推动各地有序分类化解公立医院长期债务。</p> <p>-</p> <p>-</p>	<p>推动公立医院综合改革和高质量发展。综合医改试点省份率先探索各级各类公立医院高质量发展的模式和路径。</p> <p>发挥政府投入激励作用。指导地方按规定落实政府对符合区域卫生规划公立医院的投入政策。</p> <p>做好新冠肺炎疫情防控。</p>
	<p>-</p>	<p>深入实施健康中国行动。(2022年完成阶段性目标)</p>
<p>医疗保障体系</p>	<p>健全基本医疗保障制度。加强职工医保门诊共济保障机制建设。</p> <p>发展商业健康保险。推动商业健康保险产品扩大创新药支付范围。选择部分地区开展试点。</p>	<p>促进多层次医疗保障体系发展。推动基本医保省级统筹。完善跨省异地就医直接结算办法，进一步扩大门诊费用跨省直接结算，指导各地推进职工医保普通门诊统筹，对在基层医疗卫生机构就医实行差别化支付政策</p> <p>支持商业保险机构开发与基本医疗保险相衔接的商业健康保险产品。更好覆盖基本医保不予支付的费用，探索推进医保信息平台按规定与商业健康保险信息平台信息共享。</p>
<p>药品领域改革</p>	<p>完善药品使用和管理。推动国家基本药物目录与国家医保药品目录、药品集采、仿制药质量与疗效一致性评价协同衔接</p> <p>深化药品审评审批制度改革。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。制定发布第五批鼓励研发申报儿童药品清单和第四批鼓励仿制药品目录。健全中药审评证据体系，加快古代经典名方中药复方制剂审评审批，促进医疗机构中药制剂向新药转化。支持符合要求的医疗机构制剂在国家区域医疗中心输出医院和项目医院间调剂使用。</p>	<p>加强医药领域价格监管。制定药品经营和使用质量监督管理办法、药品网络销售监督管理办法。推进药品使用监测信息网络建设和药品编码应用，2022年力争覆盖所有二级及以上公立医疗机构和80%的政府办社区卫生服务中心、乡镇卫生院。扎实推进全国统一医保信息业务编码动态维护和深化应用</p>
<p>其他改革</p>	<p>完善药品供应保障机制</p> <p>推进数字化赋能医改。整合医疗医药数据要素资源，围绕创新药等重点领域建设成果转化交易服务平台。</p> <p>深入推进“一老一小”相关改革。</p> <p>加强医药卫生领域综合监管。扎实做好全国医药领域腐败问题集中整治工作。开展高费用和异常费用病例核查工作。探索运用穿透式监管，改进监管效果。研究出台医药企业防范商业贿赂合规指引。完善医保基金飞行检查工作机制，建立“回头看”机制。制定促进和规范民营医院发展的政策。</p>	<p>强化药品供应保障能力</p> <p>深入推进“互联网+医疗健康”“五个一”服务行动，推进全国医疗卫生机构信息互通共享。推进远程医疗服务覆盖全国95%的区县，并逐步向基层延伸。</p> <p>支持职业院校增设“一老一小”等健康服务产业相关专业</p> <p>加强综合监管。</p>

资料来源：国务院官网，德邦研究所

注：1. 2023 年仅发布下半年重点任务，且发布机构为国家卫健委。2022 年&2024 年为全年重点任务，均为国务院发布

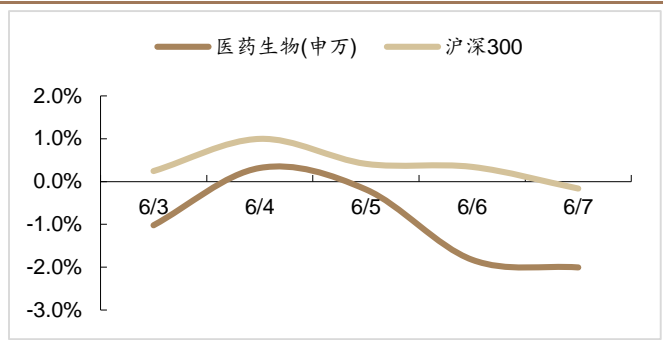
2. 文件结构顺序以 2024 年工作文件为准

2. 医药板块周行情回顾及热点跟踪 (2024.6.3-6.7)

2.1. A 股医药板块本周行情

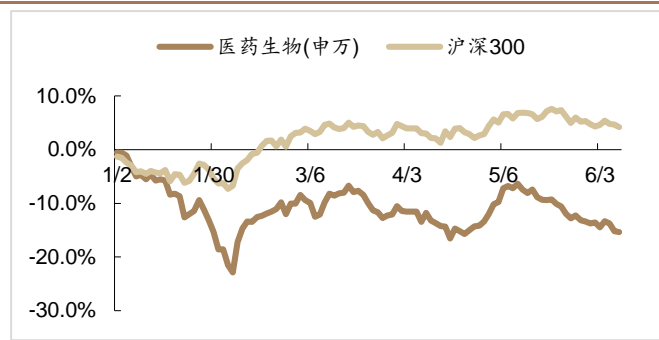
医药板块表现：本周（2024 年 6 月 3 日-6 月 7 日）申万医药生物板块指数下跌 2.0%，跑输沪深 300 指数 1.8%，医药板块在申万行业分类中排名第 8 位；2024 年初至今申万医药生物板块指数下跌 15.3%，跑输沪深 300 指数 19.5%，在申万行业分类中排名第 26 位。

图 1：本周申万医药板块与沪深 300 指数行情



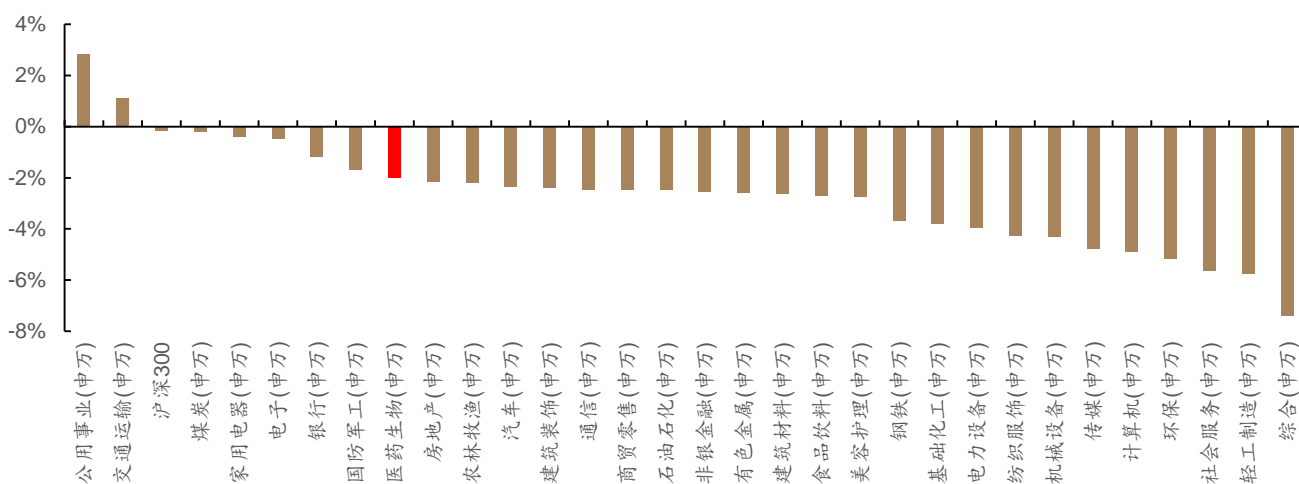
资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：2024 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

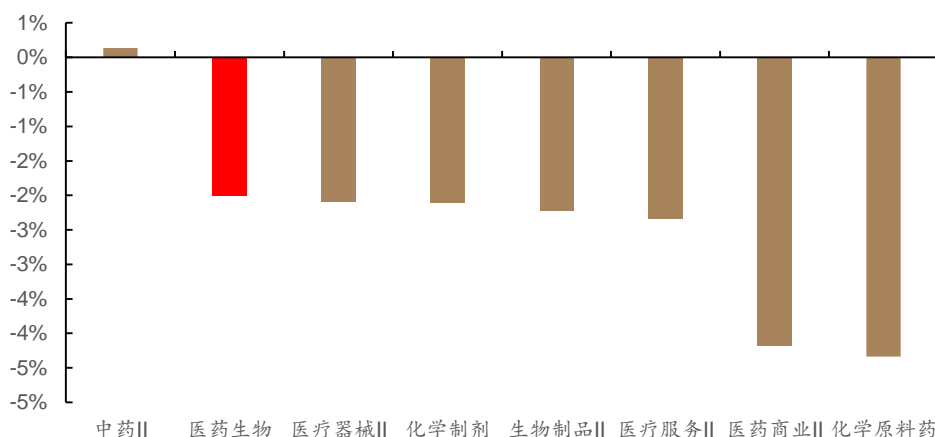
图 3：本周申万行业分类指数涨跌幅排名



资料来源：Wind，德邦研究所

医药子板块（申万）表现：中药 II 0.1%、医药生物-2.0%、医疗器械 II-2.1%、化学制剂-2.1%、生物制品 II-2.2%、医疗服务 II-2.3%、医药商业 II-4.2%、化学原料药-4.3%。

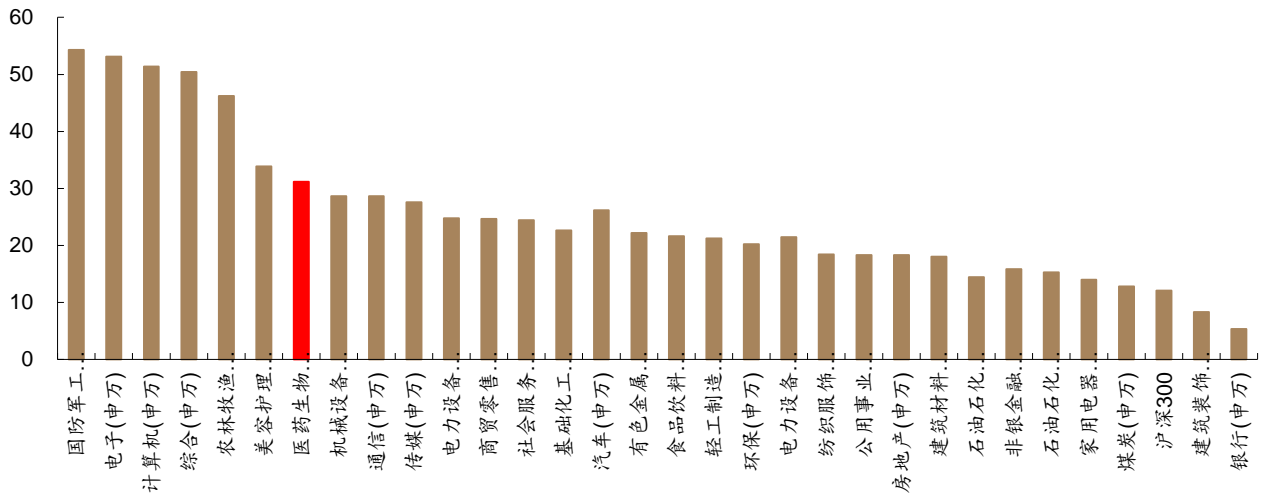
图 4：本周申万医药子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，德邦研究所

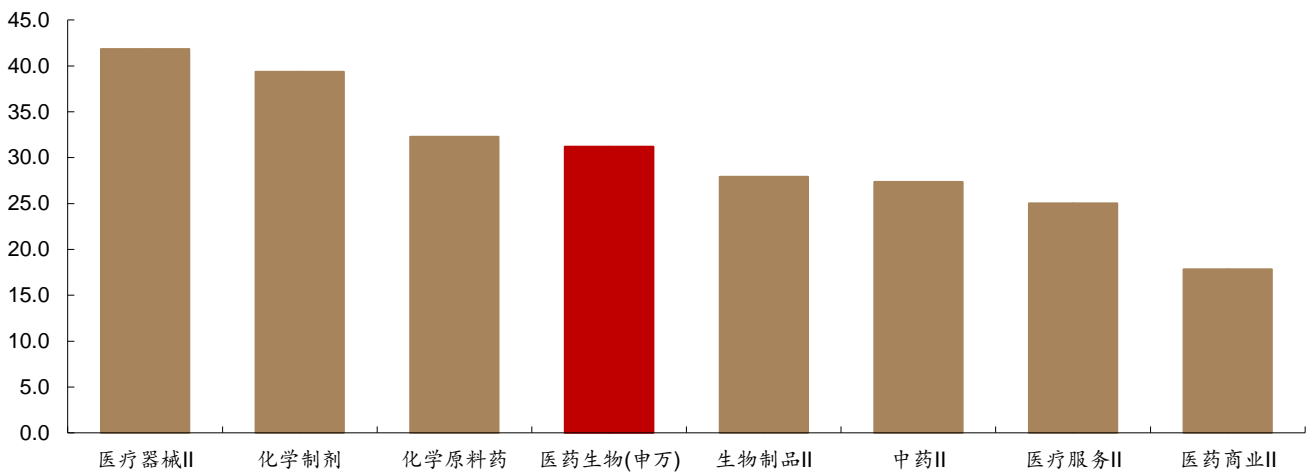
医药行业估值情况：截至 2024 年 6 月 7 日，申万医药板块整体估值为 31.2，较前一周下跌 0.6，较 2024 年初上涨 2.9，在申万一级分类中排第 7。

图 5: 申万各板块估值情况 (2024 年 6 月 7 日, 整体 TTM 法)



资料来源: Wind, 德邦研究所

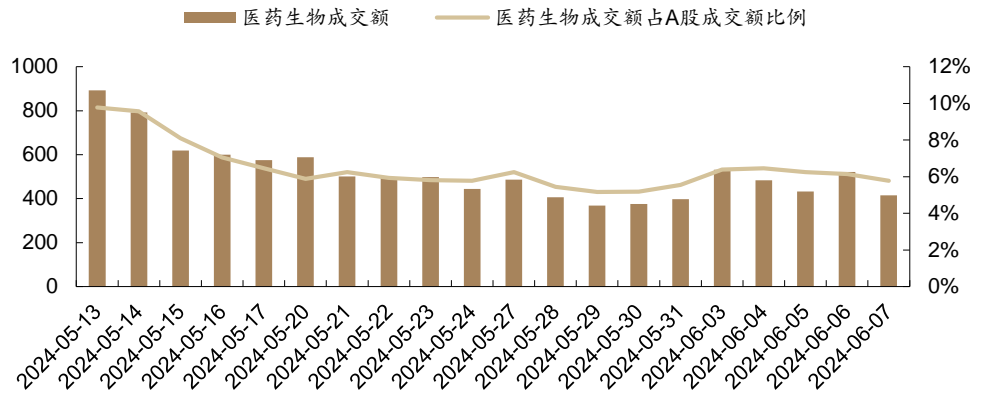
图 6: 申万医药子板块估值情况 (2024 年 6 月 7 日, 整体 TTM 法)



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 2384.9 亿元, 占 A 股整体成交额的 6.2%, 医药板块成交额较上个交易周期 (5.27-5.31) 上涨 17.2%。2024 年初至今申万医药板块合计成交额为 63344.4 亿元, 占 A 股整体成交额的 7.0%。

图 7：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 55 支上涨，35 支下跌，9 支持平，本周涨幅前五的个股为天坛生物（10.06%）、康恩贝（8.38%）、嘉应制药（6.67%）、艾力斯-U（6.50%）、奕瑞科技（6.40%）。

表 2：申万医药板块涨跌幅 Top10（2024.6.3-2024.6.7）

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	600161.SH	天坛生物	514.0	10.06%	1	900904.SH	神奇B股	4.1	-31.5%
2	600572.SH	康恩贝	139.6	8.38%	2	002750.SZ	龙津药业	7.3	-22.9%
3	002198.SZ	嘉应制药	34.9	6.67%	3	000908.SZ	景峰医药	12.2	-22.8%
4	688578.SH	艾力斯-U	278.6	6.50%	4	002435.SZ	长江健康	9.8	-22.5%
5	688301.SH	奕瑞科技	184.8	6.40%	5	900943.SH	开开B股	2.3	-18.2%
6	600129.SH	太极集团	209.6	6.40%	6	603963.SH	大理药业	6.3	-17.7%
7	300049.SZ	福瑞股份	140.4	6.33%	7	600530.SH	交大昂立	17.0	-17.0%
8	000999.SZ	华润三九	638.9	6.26%	8	688670.SH	金迪克	17.1	-14.8%
9	300347.SZ	泰格医药	459.9	5.79%	9	002524.SZ	光正眼科	17.3	-14.1%
10	688180.SH	君实生物-U	241.1	5.77%	10	002727.SZ	一心堂	107.0	-13.5%

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 34.1 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、天坛生物、益丰药房、迈瑞医疗、新和成。减持前五分别为惠泰医疗、爱尔眼科、华兰生物、奕瑞科技、凯莱英。

表 3：沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2024.6.3-2024.6.7）

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	1188.7	5.55%	0.55%	5.55%	0.55%	9.9
600161.SH	天坛生物	514.0	3.69%	0.69%	3.69%	0.69%	6.6
603939.SH	益丰药房	424.4	25.24%	4.64%	25.24%	4.64%	3.2
300760.SZ	迈瑞医疗	3634.5	11.68%	0.12%	11.68%	0.12%	3.0
002001.SZ	新和成	580.5	4.49%	0.18%	4.55%	0.19%	2.1
300573.SZ	兴齐眼药	325.7	2.73%	0.37%	3.56%	0.48%	1.8
000661.SZ	长春高新	419.3	2.86%	0.17%	2.88%	0.17%	1.7
000766.SZ	通化金马	157.3	1.69%	0.43%	1.70%	0.43%	1.4

600763.SH	通策医疗	193.2	3.39%	0.05%	3.39%	0.05%	1.1
603087.SH	甘李药业	284.1	1.59%	0.31%	1.59%	0.31%	1.0

资料来源: Wind, 德邦研究所

表 4: 沪(深)股通本周持仓金额减持前十(2024.6.3-2024.6.7)

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	
688617.SH	惠泰医疗	298.6	4.84%	-0.40%	4.84%	-0.40%	-2.9
300015.SZ	爱尔眼科	1099.7	3.02%	-0.15%	3.57%	-0.18%	-1.9
002007.SZ	华兰生物	325.3	4.61%	-0.30%	5.36%	-0.34%	-1.4
688301.SH	奕瑞科技	184.8	1.01%	-0.44%	1.01%	-0.44%	-1.1
002821.SZ	凯莱英	266.7	3.16%	-0.26%	3.29%	-0.27%	-1.0
600998.SH	九州通	270.3	4.83%	0.83%	4.83%	0.83%	-0.7
000516.SZ	国际医学	120.5	0.47%	-0.05%	0.49%	-0.05%	-0.6
600529.SH	山东药玻	172.0	8.77%	-0.19%	8.77%	-0.19%	-0.6
002252.SZ	上海莱士	493.8	2.02%	-0.10%	2.03%	-0.10%	-0.6
002675.SZ	东诚药业	114.4	1.22%	-0.58%	1.32%	-0.62%	-0.6

资料来源: Wind, 德邦研究所

2.2. 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪:

下周无医药新股上市。

表 5: 新药板块新股情况

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
2268.HK	药明合联	2023-11-17	178.3	57.0	36%	-47%
301520.SZ	万邦医药	2023-09-25	27.9	24.7	9%	-44%
2496.HK	友芝友生物-B	2023-09-25	14.4	-6.8	0%	-53%
301507.SZ	民生健康	2023-09-05	42.4	47.5	228%	-64%
1541.HK	宜明昂科-B	2023-09-05	57.9	-13.8	5%	-21%
836504.BJ	博迅生物	2023-08-17	4.7	19.3	20%	-15%
301509.SZ	金凯生科	2023-08-03	39.0	26.0	-10%	-55%
301393.SZ	昊帆生物	2023-07-12	43.9	47.5	51%	-61%
301370.SZ	国科恒泰	2023-07-12	55.6	35.9	95%	-55%
688443.SH	智翔金泰-U	2023-06-20	115.9	-15.2	-10%	-7%
2105.HK	来凯医药	2023-06-29	25.4	-6.2	21%	-57%
9885.HK	药师帮	2023-06-28	49.4	-1.4	6%	-64%
688576.SH	西山科技	2023-06-06	31.3	26.2	41%	-69%
688581.SH	安杰思	2023-05-19	44.3	18.8	-2%	-38%
301293.SZ	三博脑科	2023-05-05	81.7	94.1	77%	-2%
001367.SZ	海森药业	2023-04-10	24.8	21.9	68%	-51%
301281.SZ	科源制药	2023-04-04	24.9	37.5	-39%	-41%
301246.SZ	宏源药业	2023-03-20	57.0	106.3	-16%	-66%
301408.SZ	华人健康	2023-03-01	44.8	33.7	56%	-56%
688506.SH	百利天恒-U	2023-01-06	829.9	18.9	30%	546%
301301.SZ	川宁生物	2022-12-27	291.5	26.1	96%	30%
688410.SH	山外山	2022-12-26	43.2	28.0	-46%	-23%
301277.SZ	新天地	2022-11-16	38.1	22.6	-32%	-66%
301267.SZ	华夏眼科	2022-11-07	202.6	30.2	-9%	-66%
301230.SZ	泓博医药	2022-11-01	32.2	123.8	-9%	-42%
301367.SZ	怡和嘉业	2022-11-01	53.6	27.9	69%	-79%

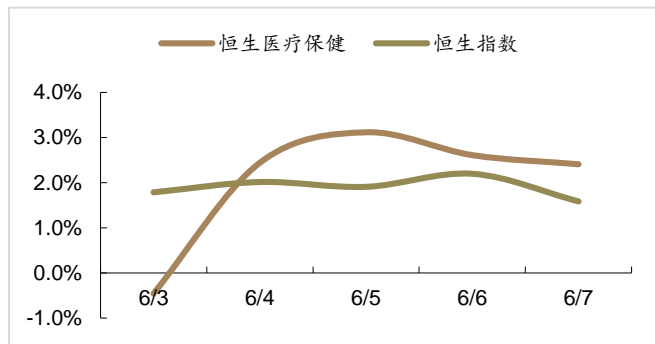
688426.SH	康为世纪	2022-10-25	20.3	-17.3	-27%	-59%
301363.SZ	美好医疗	2022-10-12	104.5	39.7	19%	-31%
688073.SH	毕得医药	2022-10-11	29.0	29.4	-46%	-53%
688137.SH	近岸蛋白	2022-09-29	23.7	-2,560.1	-30%	-55%
301331.SZ	恩威医药	2022-09-21	28.1	41.9	-5%	-38%
688428.SH	诺诚健华-U	2022-09-21	81.7	-17.3	-15%	-20%
688114.SH	华大智造	2022-09-09	199.2	-30.2	14%	-52%
688293.SH	奥浦迈	2022-09-02	41.8	84.6	12%	-71%
688351.SH	微电生理-U	2022-08-31	105.8	551.7	-20%	71%
688247.SH	宣泰医药	2022-08-25	38.4	50.3	44%	-38%
688271.SH	联影医疗	2022-08-22	1,000.1	49.8	65%	-33%
688273.SH	麦澜德	2022-08-11	19.8	21.2	6%	-55%
688373.SH	盟科药业-U	2022-08-05	26.8	-5.7	33%	-62%
301333.SZ	诺思格	2022-08-02	38.1	24.3	-29%	-56%
688253.SH	英诺特	2022-07-28	52.7	19.8	25%	17%
688382.SH	益方生物-U	2022-07-25	46.3	-18.6	-16%	-47%
301234.SZ	五洲医疗	2022-07-05	14.5	25.3	76%	-55%
301239.SZ	普瑞眼科	2022-07-05	61.3	50.1	57%	-22%
601089.SH	福元医药	2022-06-30	69.7	13.7	41%	-31%

资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 港股医药本周行情

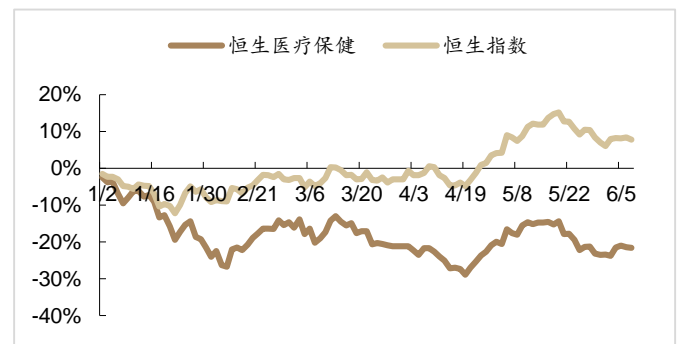
港股医药行情：本周（2024年6月3日-6月7日）恒生医疗保健指数上涨2.4%，较恒生指数跑赢0.8%；**2024年初至今**恒生医疗保健指数下跌21.6%，较恒生指数跑输29.3%。

图 8：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 9：2024 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（2024年6月3日-6月7日）恒生医疗保健的 210 支个股中，84 支上涨，99 支下跌，27 支持平，本周涨幅前五的个股为：大健康国际（36.4%）、密迪斯肌（23.1%）、阿里健康（17.7%）、亚盛医药（16.9%）、金威医疗（16.5%）。

表 6：恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.6.3-2024.6.7）

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	2211.HK	大健康国际	0.5	36.4%	1	8513.HK	官酝控股	0.9	-21.9%
2	8307.HK	密迪斯肌	0.8	23.1%	2	8437.HK	德斯控股	0.4	-19.5%
3	0241.HK	阿里健康	621.1	17.7%	3	0401.HK	万嘉集团	0.4	-17.8%
4	6855.HK	亚盛医药-B	60.4	16.9%	4	8247.HK	中生北控生物科技	1.0	-17.6%

5	8143. HK	金威医疗	1.2	16.5%	5	2252. HK	微创机器人-B	115.2	-17.2%
6	2196. HK	复星医药	636.0	15.0%	6	2700. HK	格林国际控股	1.6	-16.7%
7	0557. HK	天元医疗	3.6	13.9%	7	1518. HK	新世纪医疗	4.7	-15.8%
8	9966. HK	康宁杰瑞制药-B	27.5	12.2%	8	2157. HK	乐普生物-B	74.6	-15.5%
9	8037. HK	中国生物科技服务	3.6	11.9%	9	2257. HK	圣诺医药-B	5.5	-15.3%
10	8158. HK	中国再生医学	0.6	11.7%	10	1931. HK	华检医疗	14.2	-14.6%

资料来源: Wind, 德邦研究所

注: 复星医药为德邦证券关联方, 此处仅做数据陈述, 不存在对个股倾向性投资建议

3. 风险提示

- 1、行业政策风险：医药产业各细分行业都受到一定的政策影响。医保谈判、集采、DRGs/DIP 等政策，有可能会对一些药品、器械等产品的进院、销售产生一定的压力。
- 2、供给端竞争加剧风险：我国生物医药企业过去几年蓬勃发展，医药产业实现了很大的进步，在很大范围内实现了国产替代。但在某些医药细分领域，也出现供给增加、竞争加剧等风险。
- 3、市场需求不及预期风险：在老龄化的大背景下，市场对医药行业的需求是巨大的。但受到宏观经济环境、支付压力等因素的影响。某些细分领域的需求存在波动的风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

周新明 德邦证券研究所 所长助理兼医药首席分析师，医药行业全覆盖。本科、硕士分别毕业于浙江大学材料科学专业、北京大学卫生经济学专业，具有 10 年证券从业经验。分别在 2023 年、2022 年、2021 年、2016 年获得新财富医药生物行业第四、三、四、三名。

吴明华 德邦证券研究所 医药高级分析师，重点覆盖：仿创药、生物制品、工商业一体化（医药流通）、部分中药。厦门大学金融硕士，6 年医药行业研究经验（其中 3 年多买方，2 年多卖方），擅长底部挖掘个股，产业资源丰富，2022 年金牛分析师医药组第三名（核心成员）

陈进 德邦证券研究所 医药中小盘资深分析师，重点覆盖：医药中小盘，深度个股。南京大学生物学硕士，8 年行业研究经验，曾任职于西南证券，所在团队获得医药行业卖方分析师 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。

安柯 德邦证券研究所 医药高级研究员，重点覆盖：重点覆盖医疗服务、药店、医美，部分器械。清华大学管理学硕士，2 年一级研究经验，2 年实业管理经验，2 年二级卖方研究经验，曾就职于国联证券。

李霖阳 德邦证券研究所 医药分析师。重点覆盖：创新药，化药。生物技术学士，会计与金融学硕士。拥有 3 年二级医药行业研究经验，曾任职于中泰证券。所在团队获得 2023 年医药生物领域 卖方分析师 水晶球第二名，2023 年新浪财经金麒麟创新药行业菁英分析师第二名。

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

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
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；	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。
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。	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。