

# 医药生物

## 重磅品种舒利迭首仿获批，吸入制剂国产替代加速

### 投资要点：

行情回顾：本周（6.11-6.14）中信医药生物板块指数下跌0.7%，跑赢沪深300指数0.2pct，在中信行业分类中排名第17位；2024年初至今中信医药生物板块指数下跌15.1%，跑输沪深300指数18.3pct，在中信行业分类中排名第25位。本周涨幅前五的个股为ST交昂（+21.92%）、灵康药业（+11.25%）、天智航（+10.93%）、特宝生物（+10.53%）、怡和嘉业（+10.35%）。

重磅品种舒利迭首仿获批，吸入制剂国产替代加速：1) 吸入制剂是目前公认治疗哮喘及慢阻肺等呼吸道系统疾病的首选疗法，全球市场由GSK、AZ、BI三大巨头占据大部分市场，代表品种有舒利迭（峰值超50亿英镑）、信必可都保、全再乐等；2) 吸入制剂仿制壁垒高：由于其特殊的药械组合，具备研发、临床、生产三重壁垒，目前通过一致性评价的1167个品种中，仅13个吸入制剂，目前国内吸入制剂50%+市场仍由跨国药企占据；3) 舒利迭首仿上市，打破垄断地位，国产替代进程加速：健康元舒利迭仿制药于6月13日获批，为国内首仿，目前另有4家企业提交上市申请（其中2家为进口注册），均尚未获批上市。建议关注：健康元、恒瑞医药、中国生物制药。

市场总结及中短期投资思考：上周市场出现分化，A股医药跑输沪深300，但行业排名第8位，H股医药则跑赢大盘，医药板块本周呈现“底部抗压+分化”，创新药及中药板块表现相对突出，我们认为医药板块本周表现主要系以下原因：1) 政策端：国务院2024医改重点工作任务本周发布，创新药及中药的政策支持力度强劲，然而也同时强调医药控费+反腐工作；2) 小微盘股承压：在“国九条”及退市风险下，医药板块大盘股与小微盘股同样分化显著；3) 基本面上：23年疫后诊疗恢复背景下，4-5月基数压力仍在消化，预计下半年医药同比增速将显著提升，同时ASCO本周结束，创新药情绪开始好转。本周医药板块在大盘承压下微跌，港股甚至跑赢大盘，交易量同比+17%，考虑现已6月，医药板块即将进入Q3的低基数兑现期，我们认为医药短期调整到位，可以积极关注。具体投资方向我们不再赘述，持续看好：创新+医改+中药+设备+原料药方向。

我们认为医药需要加大配置，医药仓位高低或决定全基超额收益来源。

中长期配置思路：五条主线（建议关注标的详见正文）：1) 主线-创新药械：符合国家新质生产力方向，预计有持续政策催化且部分公司进入商业化兑现放量阶段。2) 主题-国企改革：新国九条下国企确定性高，国资委对上市公司经营及市值提高要求，重点国药系，如中药业绩好，血制品有整合；3) 主线-中药：政策环境好或有基药催化，高股息有业绩符合当前市场风格，关注基药和高分红OTC；4) 主线-医疗设备：反腐影响接近尾声且股价调整充分，关注Q2招标情况，Q3同比加速，可提前布局；5) 主线-原料药：板块底部调整充分，部分产品已涨价，短期业绩不错，行业大的拐点预计下半年更明确，可提前布局。

本周建议关注组合：太极集团、昆药集团、方盛制药、康弘药业、新诺威、三诺生物、美好医疗、乐普医疗。

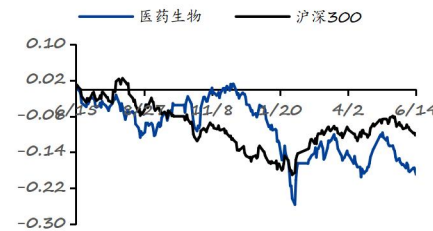
六月建议关注组合：太极集团、新诺威、派林生物、康弘药业、亿帆医药、千红制药、三诺生物、迈普医学。

### 风险提示

行业需求不及预期；公司业绩不及预期；市场竞争加剧风险。

## 强于大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师：盛丽华(S0210523020001)  
SLH30021@hfzq.com.cn  
联系人：何展聪(S0210123040010)  
hzc30081@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 1、医改24重点任务：明确高度重视创新药、中药——2024.06.10
- 2、药店行业系列研究（一）——门诊统筹落地情况如何？在发生什么变化？——2024.06.04
- 3、【华福医药】国药系专题报告：医改大潮持续深化，国药系标的潜力巨大——2024.06.04



## 正文目录

1 医药中期投资策略及建议关注组合上周表现	3
1.1 医药中期投资策略：24Q2 需要战略加仓，行业将有超额收益	3
1.2 建议关注组合上周表现	4
2 重磅品种舒利迭首仿获批，吸入制剂国产替代加速	5
2.1 哮喘&慢阻肺：患者存量、诊断率治疗率偏低、市场待掘金	5
2.2 吸入制剂爆款频出，海外三大巨头地位稳固	6
2.2.1 海外市场三大巨头地位稳固	6
2.3 国内市场加速国产替代，超一半市场仍由跨国药企占据	7
2.3.1 海外重磅品种舒利迭国内首仿突破，国产替代进程加速	9
3 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.6.11-6.14）	10
3.1 A 股医药板块本周行情	10
3.2 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪	14
3.3 港股医药本周行情	15
4 风险提示	16

## 图表目录

图表 1： 上周建议关注组合收益率	4
图表 2： 中国哮喘患病人数（百万人，%）	5
图表 3： 中国及美国哮喘诊疗现状（%）	5
图表 4： 中国慢阻肺患病人数（百万人，%）	6
图表 5： 中国及美国慢阻肺诊疗现状（%）	6
图表 6： 全球各厂家吸入制剂销售额占比（%）	6
图表 7： 全球个活性成分吸入制剂销售额占比（%）	6
图表 8： 吸入制剂主要产品全球市场（亿美元）	7
图表 9： GSK 舒利迭历年销售额（百万英镑，%）	7
图表 10： 中国吸入制剂市场规模 2018-2022（亿元）	7
图表 11： 中国 2022 吸入制剂 TOP10 品种销售额（亿元）	7
图表 12： 国内吸入制剂分厂家市场格局（%）	8
图表 13： 国内吸入制剂一致性评价及集采情况（截至 2024.4.15）	8
图表 14： GSK 舒利迭销售额（百万英镑）	9
图表 15： 本周中信医药板块与沪深 300 指数行情	10
图表 16： 2024 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情	10
图表 17： 本周中信行业分类指数涨跌幅排名	10
图表 18： 本周中信医药子板块涨跌幅情况	11
图表 19： 2010 年至今医药板块整体估值溢价率	11
图表 20： 中信医药子板块估值情况（2024 年 6 月 14 日，整体 TTM 法，剔除负值）	12
图表 21： 近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%）	12
图表 22： 中信医药板块涨跌幅 Top10（2024.6.11-2024.6.14）	13
图表 23： 沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2024.6.11-2024.6.14）	13
图表 24： 沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2024.6.11-2024.6.14）	14
图表 25： 本周大宗交易成交额前十（2024.6.11-2024.6.14）	14
图表 26： 近半年医药板块新股情况	15
图表 27： 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情	15
图表 28： 2024 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情	15
图表 29： 恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.6.11-2024.6.14）	16



## 1 医药中期投资策略及建议关注组合上周表现

### 1.1 医药中期投资策略：24Q2 需要战略加仓，行业将有超额收益

**24 年关键政策：**1) 医疗反腐尾声且同比影响 24Q3 消除；2) DRG/DIP 全面推广，医疗机构将更加重视性价比；3) 期待基药调整；4) 国资委对国企经营效率及市值管理考核加强，国企改革或有进展；5) 全链条鼓励创新，国家和各地将陆续落地；

**估值及筹码：**1) 历史估值中下区间，有比较优势；2) Q1 基金大幅减配，筹码较好；

#### 中期重点方向及标的

**1) 新质生产力-创新：**海外映射+产业周期，亦可关注大品种以及仿转创的 Pharma

**-biotech 创新药：**建议关注,创新药 ETF、泰格医药、百利天恒、康方生物、和黄医药、康诺亚、迪哲医药、荣昌生物、微芯生物、盟科药业、百奥泰和欧林生物等

**-大品种：**建议关注兴齐眼药、三诺生物、吉贝尔、西藏药业、康弘药业、神州细胞、减肥药-信达生物/博瑞医药/众生药业等

**-Pharma（仿转创）：**建议关注恒瑞医药、翰森制药、新诺威、先声药业、三生制药、科伦药业、亿帆医药、信立泰、海思科等

**2) 国企改革：**市值管理/考核，现金流好或加强分红；

**-央企系：**国药系：建议关注太极集团、国药现代、国药股份、国药一致、天坛生物、九强生物；华润系：华润三九、东阿阿胶、江中药业、昆药集团和博雅生物；通用系：重药控股；

**-地方国企系：**建议关注：派林生物、马应龙、山东药玻、新华医疗等；

**3) 中药：**政策环境好或有基药催化，高股息有业绩符合当前市场风格

**-创新&基药：**建议关注方盛制药、康缘药业、贵州三力、悦康药业、佐力药业、盘龙药业和一品红；

**-高股息&品牌 OTC：**马应龙、济川药业、羚锐制药、桂林三金、康恩贝和健民集团；

**4) 医疗设备：**反腐影响尾声+以旧换新各省陆续推进+股价调整充分，提前布局：

**-设备：**建议关注联影医疗、迈瑞医疗、开立医疗、澳华内镜、海泰新光、祥生医疗、迈得医疗等；

**-耗材：**建议关注迈普医学、三友医疗、大博医疗和春立医疗等；

**5) 原料药：**行业底部有向上趋势，下半年拐点将更加明确，可提前布局：

**-特色原料药：**建议关注华海药业、普洛药业、司太立、仙琚制药、同和药业等；

-肝素：建议关注千红制药、东诚药业和健友股份等

-GLP-1：建议关注诺泰生物、圣诺生物和翰宇药业等

### 1.2 建议关注组合上周表现

上周周度重点组合：算数平均后跑输医药指数 0.2 个点，跑赢大盘指数 0.0 个点。

上周月度重点组合：算术平均后跑输医药指数 0.6 个点，跑输大盘指数 0.3 个点。

图表 1：上周建议关注组合收益率

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	600129.SH	太极集团	35.56	198.0	-5.5
	600422.SH	昆药集团	19.29	146.0	-5.5
	603998.SH	方盛制药	10.88	47.8	-0.5
	002773.SZ	康弘药业	22.39	205.9	-1.4
	000403.SZ	新诺威	28.06	205.6	0.8
	300298.SZ	三诺生物	26.65	150.4	0.3
	301363.SZ	美好医疗	26.90	109.4	4.7
	300003.SZ	乐普医疗	16.10	302.8	0.1
算数平均涨跌幅					-0.9
月度组合	600129.SH	太极集团	35.56	198.0	-5.5
	300765.SZ	新诺威	29.70	417.2	-2.1
	000403.SZ	派林生物	28.06	205.6	0.8
	002773.SZ	康弘药业	22.39	205.9	-1.4
	002019.SZ	亿帆医药	13.00	159.4	-0.1
	002550.SZ	千红制药	5.44	69.6	-2.2
	300298.SZ	三诺生物	26.65	150.4	0.3
	301033.SZ	迈普医学	39.39	26.0	0.2
算数平均涨跌幅					-1.2
生物医药（中信）					-0.7
周度组合相对医药指数收益率					-0.2
月度组合相对医药指数收益率					-0.6
沪深 300					-0.9
周度组合相对大盘收益率					0.0
月度组合相对大盘收益率					-0.3

数据来源：iFinD，华福证券研究所



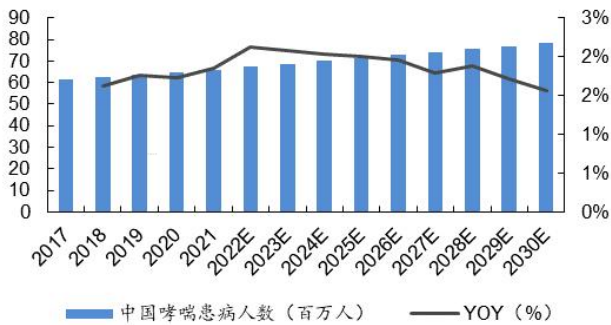
## 2 重磅品种舒利迭首仿获批，吸入制剂国产替代加速

吸入制剂指通过特定装置将药物以雾状形式传递至呼吸道、肺部以发挥作用的制剂。1) 分类：按照给药部位可分为鼻腔吸入给药和肺部吸入给药、按照起效部位可分为全身给药和局部给药；2) 优势明显：吸入给药可避免肝首过效应，且肺部吸收面积大、肺泡表皮薄、酶降解反应少，因此吸入给药具备起效快、给药量少、毒副作用低等优点。因此吸入制剂是目前公认治疗哮喘及慢阻肺等呼吸道系统疾病的首选疗法。

### 2.1 哮喘&慢阻肺：患者存量大、诊断率治疗率偏低、市场待掘金

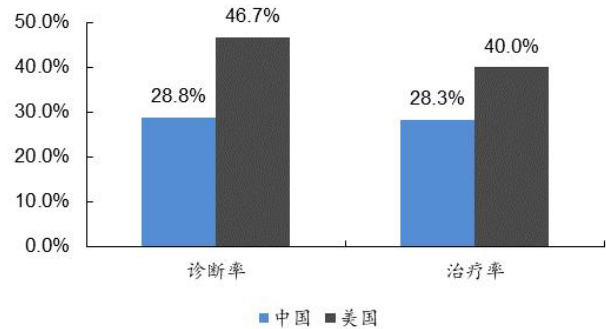
2021年中国哮喘患病人数为65.9百万人，哮喘如治疗不及时不规范，可能致命。目前全球诊疗现状：1) 诊断率低：全球哮喘诊断率约为45.7%，美国为46.7%，超一半患者未得到诊断，而国内诊断率仅有28.8%，超7成患者未被诊断；2) 治疗率低：美国哮喘患者治疗率为40%，国内治疗率为28.3%。

图表 2：中国哮喘患病人数（百万人，%）



数据来源：长风药业招股书，华福证券研究所

图表 3：中国及美国哮喘诊疗现状 (%)



数据来源：长风药业招股书，华福证券研究所

据 WHO 预测，慢阻肺将在 2030 年成为全世界第三大主要死因。慢阻肺是以气流受限为特点的呼吸系统疾病，特点为患病率高、致残致死率高、急性加重期住院率高等特性。1) 我国慢阻肺患者存量巨大：2021 年中国慢阻肺患病人数超过 1 亿，且由于吸烟、空气污染叠加人口老龄化，预计未来发病率将增加；2) 当前诊疗率偏低：我国实际诊断率为 26.8%，远低于美国的 68.3%；国内治疗率为 20.2%，美国为 58.3%。

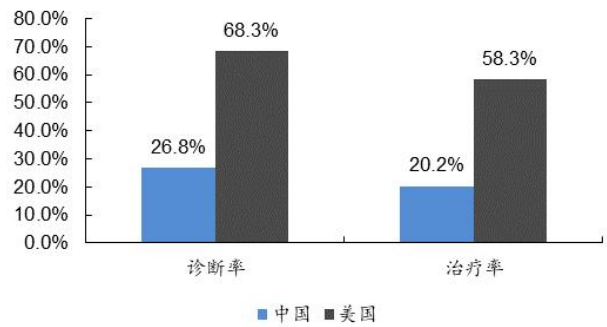


图表 4：中国慢阻肺患病人数（百万人，%）



数据来源：长风药业招股书，华福证券研究所

图表 5：中国及美国慢阻肺诊疗现状 (%)



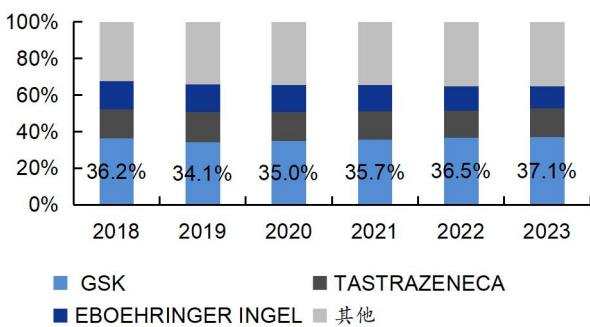
数据来源：华福证券研究所

## 2.2 吸入制剂爆款频出，海外三大巨头地位稳固

### 2.2.1 海外市场三大巨头地位稳固

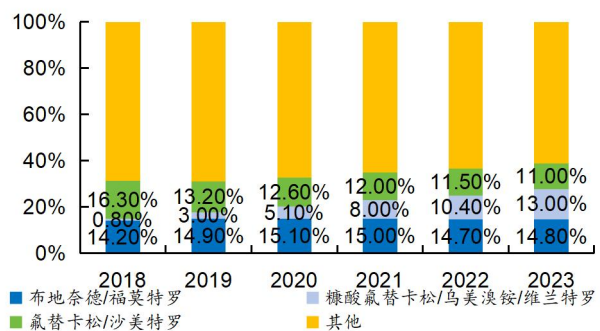
全球吸入制剂市场 GSK、AZ、BI 占比多年均超过 60%，三大巨头稳固。2023 年在全球吸入制剂销售额占比中，GSK 占比 37.1%，位列第一、AZ 为 15.5%，其次 BI 为 12.1%，三家合计占比超过 60%，三大巨头地位稳固；按活性成分来看：2023 年吸入制剂销售额第一位的为布地奈德/福莫特罗（信必可都保），占比 14.8%，其次为糠酸氟替卡松/乌美溴铵/维兰特罗（全再乐），占比 13%，第三位为氟替卡松/沙美特罗（舒利迭），占比 11%。

图表 6：全球各厂家吸入制剂销售额占比 (%)



数据来源：药智网，华福证券研究所

图表 7：全球个活性成分吸入制剂销售额占比 (%)



数据来源：药智网，华福证券研究所

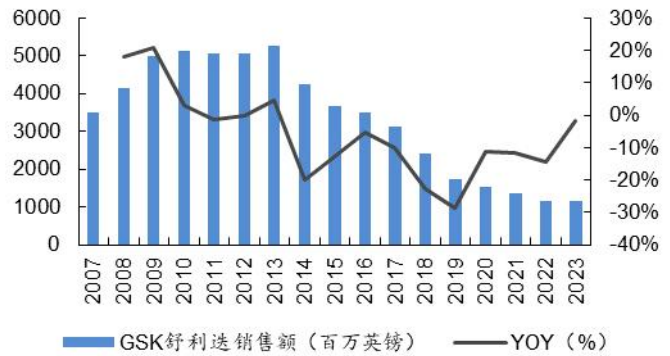
吸入制剂大单品频出。2023 年吸入制剂全球最大品种为糠酸氟替卡松/乌美溴铵维兰特罗（GSK），销售额为 28.8 亿美元，其次为布地奈德/福莫特罗（AZ），销售额为 23.6 亿美元，沙美特罗/氟替卡松（GSK，舒利迭）为 14.4 亿美元。其中舒利迭销售峰值在 2013 年超过 50 亿英镑。

图表 8：吸入制剂主要产品全球市场（亿美元）

通用名	剂型	2023 全球销售额 (亿美元)	公司
糠酸氟替卡松/乌美溴铵 维兰特罗	DPI	28.79	GSK
布地奈德/福莫特罗	DPI	23.62	AZ
沙美特罗/氟替卡松	MDI/DPI	14.4	GSK
糠酸氟替卡松/维兰特罗	DPI	14.4	GSK
乌美溴铵/维兰特罗	DPI	7.29	GSK
布地奈德	DPI/NEB	7.13	AZ
沙丁胺醇	MDI	9.8	GSK

数据来源：药智网，华福证券研究所

图表 9：GSK 舒利迭历年销售额（百万英镑，%）

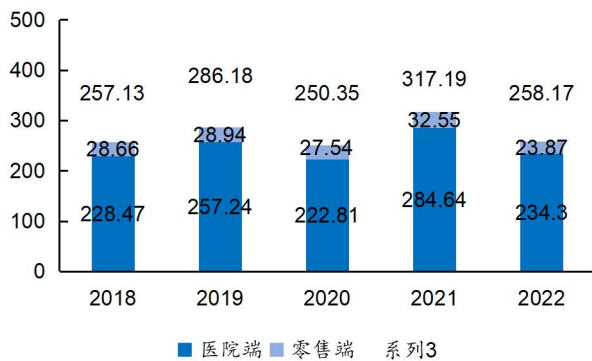


数据来源：GSK，华福证券研究所

### 2.3 国内市场加速国产替代，超一半市场仍由跨国药企占据

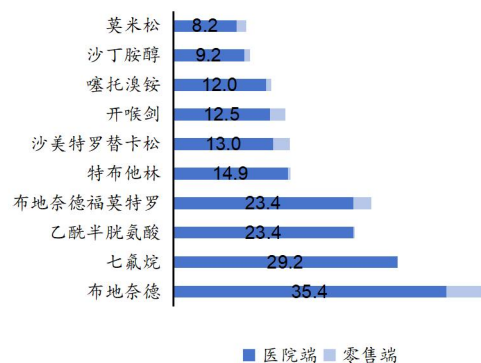
从国内吸入制剂市场情况看，2022 年整体吸入制剂销售额为 258 亿，其中医院端 234 亿，整体市场规模与 2018 年持平；分品种来看：2022 年国内最大的吸入制剂为布地奈德，销售额为 40.5 亿元，其次为七氟烷 29.2 亿元、乙酰半胱氨酸为 23.5 亿元。

图表 10：中国吸入制剂市场规模 2018-2022（亿元）



数据来源：药融云，华福证券研究所

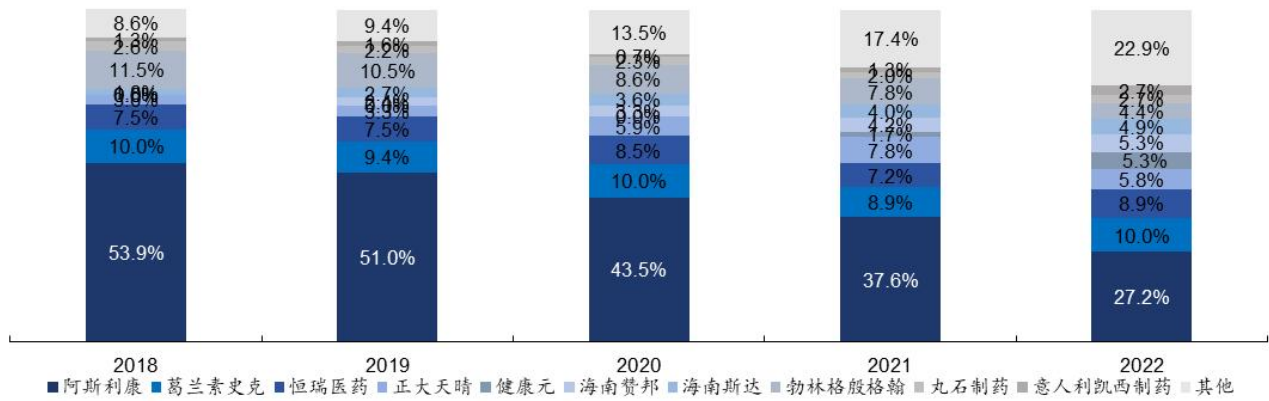
图表 11：中国 2022 吸入制剂 TOP10 品种销售额(亿元)



数据来源：药融云，华福证券研究所

2018 年国内吸入制剂市场 81% 被跨国药企垄断，随着《经口吸入制剂仿制药生物等效性研究指导原则》的落地，加速国产替代进程，2022 年吸入制剂跨国药企所占市场份额为 53.8%，国产厂家恒瑞医药、正大天晴、健康元等市场份额逐步提升，国产替代效果明显，但仍有较大空间。

图表 12：国内吸入制剂分厂家市场格局（%）



数据来源：药融云，华福证券研究所

根据药融云数据，目前通过/视同通过一致性评价品种共 1167 个，其中吸入制剂仅 13 个（均为视同过评）。过评厂家数最多的品种为异丙托溴铵雾化吸入溶液，有 19 家企业过评该品种。共 6 个品种纳入集采，其中中选企业最多的是盐酸左沙丁胺醇雾化吸入溶液，有 8 家企业中选，平均降幅为 83.54%。

图表 13：国内吸入制剂一致性评价及集采情况（截至 2024.4.15）

药品名称	首家过评企业	原研企业	品种通过厂家数	集采批次	集采中选企业数	集采平均降幅
异丙托溴铵雾化吸入溶液	健康元药业集团股份有限公司	勃林格殷格翰	19	第五批集采	4	0.7024
硫酸特布他林雾化吸入溶液	河北仁合益康药业有限公司	赛诺菲	17	第七批集采	5	0.6627
吸入用硫酸沙丁胺醇溶液	河北仁合益康药业有限公司	葛兰素史克	15	第四批集采	4	0.5296
盐酸左沙丁胺醇雾化吸入溶液	健康元药业集团股份有限公司	/	14	第九批集采	8	0.8354
吸入用乙酰半胱氨酸溶液	苏州朗易生物医药研究有限公司	Apothecon Llc	13	—	—	—
吸入用复方异丙托溴铵溶液	健康元药业集团股份有限公司	Boehringer Ingelheim Gmbh	11	第五批集采	4	0.6941
吸入用七氟烷	上海恒瑞医药有限公司	艾伯维	6	—	—	—
吸入用布地奈德混悬液	正大天晴药业集团股份有限公司	阿斯利康	4	第五批集采	4	0.7325
吸入用盐酸氨溴索溶液	Hanmi Pharm Co.,Ltd.	勃林格殷格翰	4	—	—	—
吸入用氯醋甲胆碱	正大天晴药业集团股份有限公司	/	2	—	—	—
富马酸福莫特罗吸入溶液	济南景笙科技有限公司	Mylan Specialty	2	—	—	—
吸入用地氟烷	上海恒瑞医药有限公司	百特国际	1	—	—	—



吸入用盐酸丙卡特罗溶  
液

南京华盖制药有限公司

大冢制药株式会社

1

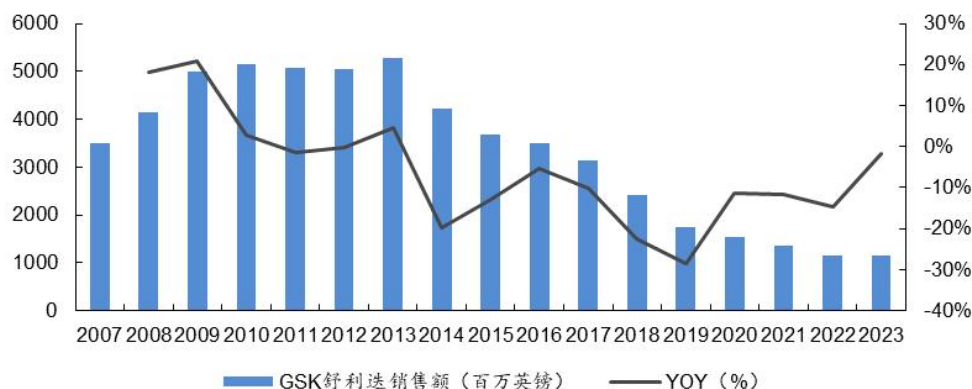
数据来源：药融云，华福证券研究所

**吸入制剂仿制壁垒高，主要有三重壁垒：1) 研发壁垒：**吸入制剂研发涉及吸入动力学、颗粒动力学、流体力学、表面科学和吸入器设计加工等多种技术的结合，尤其是药物颗粒度粒径需要保持在 3-5  $\mu\text{m}$  才可使药物有效地分布在治疗部位，以及吸入装置需要满足剂量重现性和粒度分布；**2) 临床壁垒：**药械一体对于患者操作协作性要求高，操作高度影响个体吸收效果，且目前国内国内与欧美等发达国家相比吸入制剂领域处于刚刚起步阶段；**3) 生产壁垒：**由于吸入制剂给药在微克级别，对误差的容忍度较小，因此对吸入制剂的批量化生产提出更高要求，且产业化设备部分核心设备主要依赖进口，设备昂贵。

### 2.3.1 海外重磅品种舒利迭国内首仿突破，国产替代进程加速

GSK 舒利迭用于可逆性阻塞性气道疾病的常规治疗，包括成人和儿童哮喘，销售峰值超 50 亿英镑。舒利迭专利 2011 年到期、13 年 FDA 专门出台仿制指南，2016 年干粉吸入装置专利保护到期。舒利迭仿制壁垒较高，国内至今仅健康元刚刚获批：吸入制剂药械一体的产品特性，导致其仿制难度大、审批壁垒高，这也是国内吸入制剂市场常年被国外巨头垄断的主要原因。

图表 14: GSK 舒利迭销售额 (百万英镑)



数据来源：GSK，华福证券研究所

**健康元舒利迭首仿获批，国产吸入制剂加速发展。**6月13日，健康元公告沙美特罗替卡松吸入粉雾剂获批（化学药品4类，0  $\mu\text{g}$ /250  $\mu\text{g}$ /泡），用于可逆性气道阻塞性气道疾病的规律治疗，包括成人和儿童哮喘。截至目前，另有4家企业提交上市许可申请（其中2家为进口药品注册申请，按化学药品5.2类申报），均尚未获批上市。

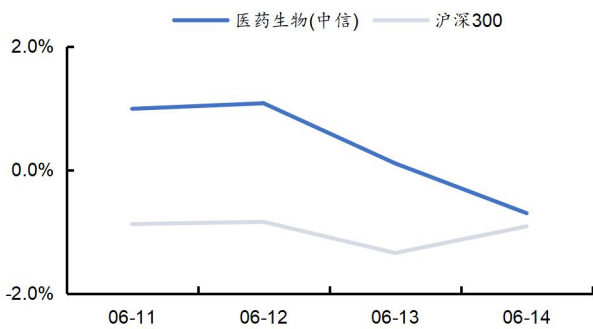


### 3 医药板块周行情回顾及热点跟踪 (2024.6.11-6.14)

#### 3.1 A 股医药板块本周行情

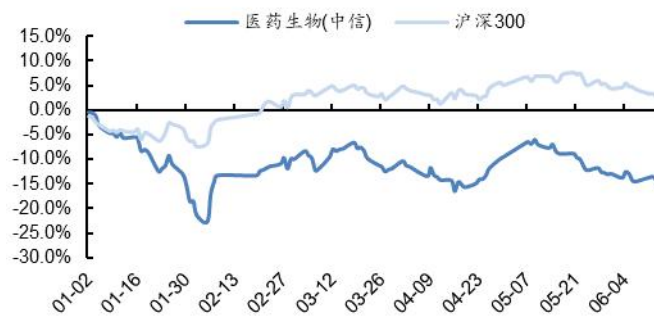
**医药板块表现：**本周（2024年6月11日-6月14日）中信医药指数下跌0.7%，跑赢沪深300指数0.2pct，在中信一级行业分类中排名第17位；2024年初至今中信医药生物板块指数下跌15.1%，跑输沪深300指数18.3pct，在中信行业分类中排名第25位。

图表 15：本周中信医药板块与沪深 300 指数行情



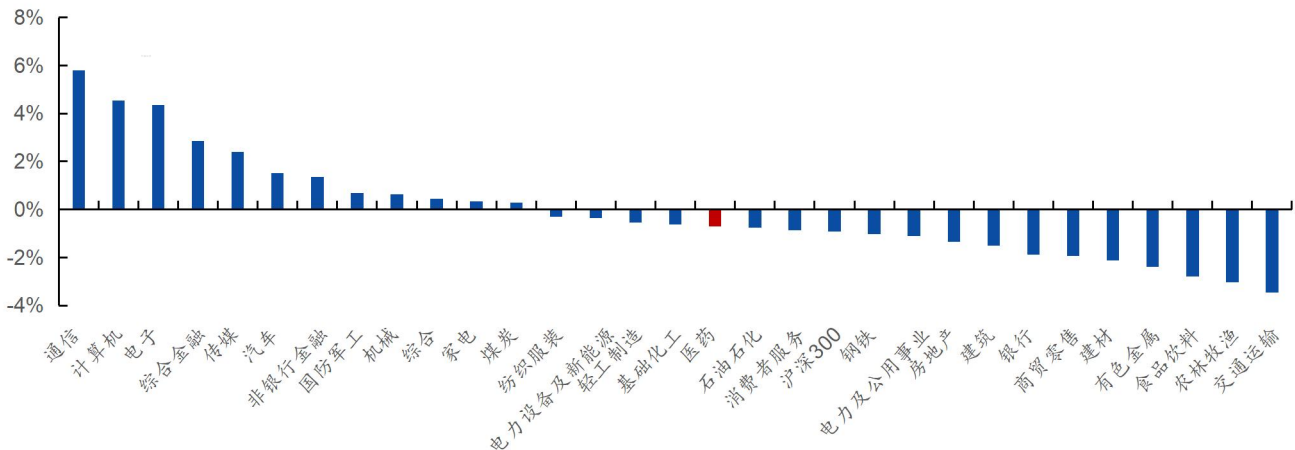
数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 16：2024 年初至今中信医药板块与沪深 300 行情



数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 17：本周中信行业分类指数涨跌幅排名

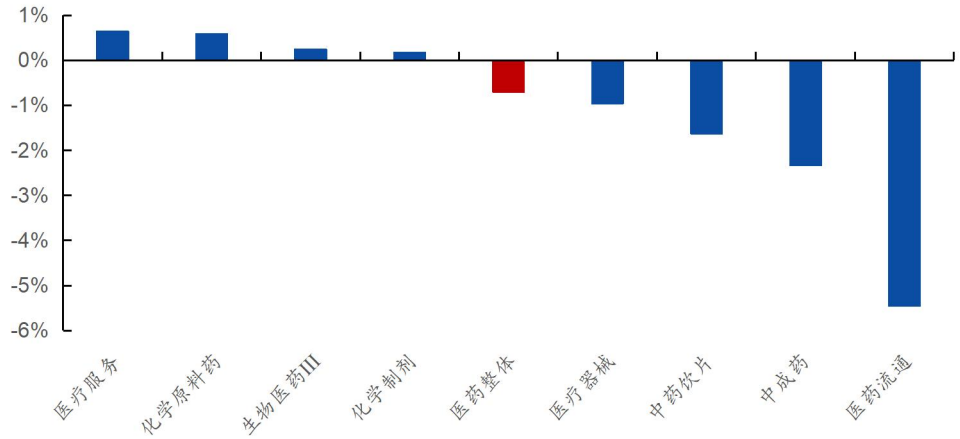


数据来源：iFinD，华福证券研究所

**医药子板块（中信）表现：**医疗服务+0.64%、化学原料药+0.59%、生物医药III +0.24%、化学制剂+0.17%、医疗器械-0.96%、中药饮片-1.63%、中成药-2.33%、医药流通-5.45%。



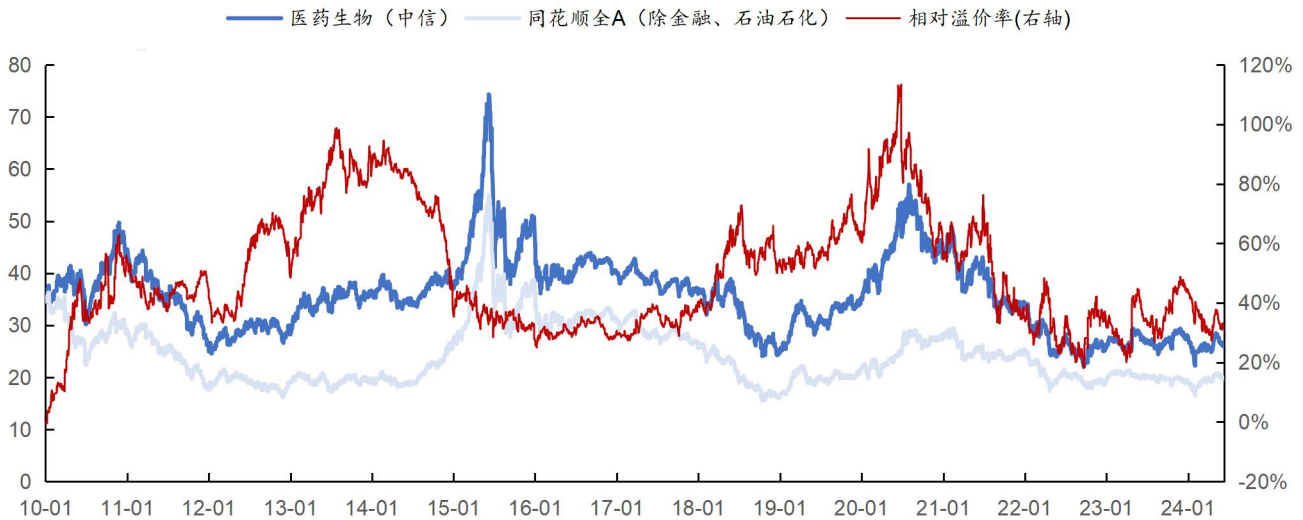
图表 18: 本周中信医药子板块涨跌幅情况



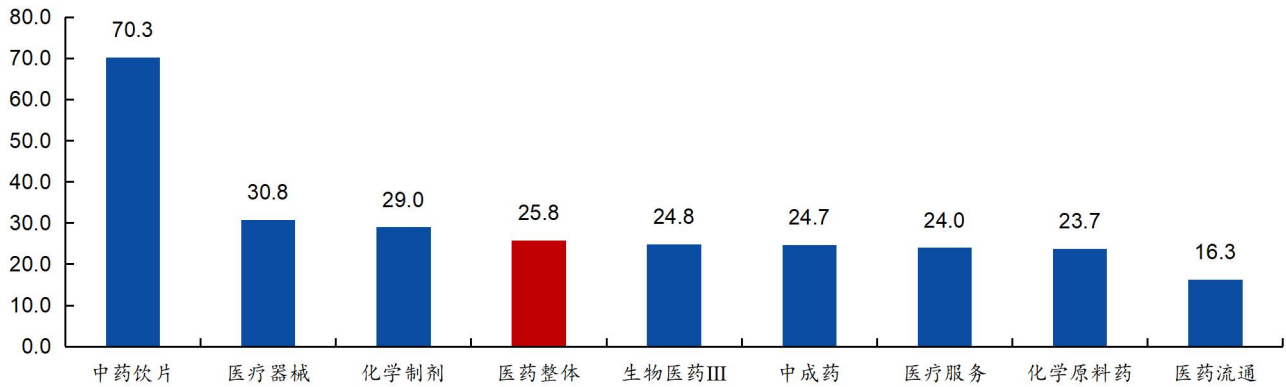
数据来源: iFinD, 华福证券研究所

**医药行业估值情况:** 截至 2024 年 6 月 14 日, 医药板块整体估值 (历史 TTM, 整体法, 剔除负值) 为 25.79, 环比下降 0.29。医药行业相对同花顺全 A (除金融、石油石化) 的估值溢价率为 30.39%, 环比下降 1.32pct。医药相对同花顺全 A (除金融、石油石化) 的估值溢价率仍处于历史中枢的较低水平。

图表 19: 2010 年至今医药板块整体估值溢价率



数据来源: iFinD, 华福证券研究所


**图表 20：中信医药子板块估值情况（2024 年 6 月 14 日，整体 TTM 法，剔除负值）**


数据来源：iFinD，华福证券研究所

**医药行业成交额情况：**本周（2024 年 6 月 11 日-6 月 14 日）中信医药板块合计成交额为 2068.6 亿元，占 A 股整体成交额的 6.9%，医药板块成交额较上个交易周期（6.3-6.7）减少 14.3%。2024 年初至今中信医药板块合计成交额为 66733.5 亿元，占 A 股整体成交额的 7.1%。

**图表 21：近 20 个交易日中信医药板块成交额情况（亿元，%）**


数据来源：iFinD，华福证券研究所

**本周个股情况：**本周统计中信医药板块共 473 支个股，其中 239 支上涨，223 支下跌，11 支持平，本周涨幅前五的个股为 ST 交昂 (+21.92%)、灵康药业 (+11.25%)、天智航 (+10.93%)、特宝生物 (+10.53%)、怡和嘉业 (+10.35%)


**图表 22：中信医药板块涨跌幅 Top10 (2024.6.11-2024.6.14)**

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	600530.SH	ST 交昂	20.7	21.92%	1	002433.SZ	*ST 太安	1.6	-58.8%
2	603669.SH	灵康药业	37.8	11.25%	2	002435.SZ	长江健康	7.9	-19.0%
3	688277.SH	天智航	36.9	10.93%	3	603939.SH	益丰药房	354.1	-16.6%
4	688278.SH	特宝生物	236.6	10.53%	4	605266.SH	健之佳	51.4	-11.2%
5	301367.SZ	怡和嘉业	59.1	10.35%	5	603233.SH	大参林	197.4	-10.7%
6	600774.SH	汉商集团	28.0	9.95%	6	000908.SZ	景峰医药	11.0	-10.1%
7	688607.SH	康众医疗	11.7	9.91%	7	688105.SH	诺唯赞	85.5	-12.9%
8	688192.SH	迪哲医药	180.8	9.74%	8	000028.SZ	国药一致	177.7	-9.0%
9	002653.SZ	海思科	369.9	9.32%	9	603883.SH	老百姓	174.0	-8.7%
10	688799.SH	华纳药厂	43.9	9.21%	10	301331.SZ	恩威医药	25.7	-8.6%

数据来源：iFinD，华福证券研究所

注：复权方式为前复权

**本周个股沪港通增减持情况：**本周中信医药沪（深）股通资金合计净卖出 31.2 亿元。从沪（深）股通买入金额情况来看，排名前五分别为迈瑞医疗、科伦药业、联影医疗、迪安诊断、恒瑞医药。减持前五分别为药明康德、新产业、百利天恒、兴齐眼药、天坛生物。

**图表 23：沪（深）股通本周持仓金额增持前十 (2024.6.11-2024.6.14)**

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	3626.4	11.95%	0.27%	11.95%	0.27%	9.7
002422.SZ	科伦药业	518.3	5.78%	1.14%	7.07%	1.39%	5.2
688271.SH	联影医疗	931.3	2.63%	0.58%	2.63%	0.58%	4.0
300244.SZ	迪安诊断	82.3	5.08%	1.61%	6.34%	2.01%	1.4
600276.SH	恒瑞医药	2672.8	6.02%	0.10%	6.03%	0.10%	1.2
000538.SZ	云南白药	942.4	3.90%	0.12%	3.93%	0.11%	0.9
688139.SH	海尔生物	125.5	8.16%	0.68%	8.17%	0.69%	0.9
300003.SZ	乐普医疗	302.8	4.55%	0.32%	5.30%	0.37%	0.9
002821.SZ	凯莱英	269.9	3.49%	0.25%	3.64%	0.26%	0.9
688301.SH	奕瑞科技	193.6	1.44%	0.38%	1.44%	0.37%	0.8

数据来源：iFinD，华福证券研究所



图表 24: 沪(深)股通本周持仓金额减持前十(2024.6.11-2024.6.14)

证券代码	公司名称	总市值(亿元)	沪(深)股通		沪(深)股通持股		沪深港股 通区间净 买入额 (亿元)
			持股占比		占流通 A 股比例		
			期末	变动	期末	变动	
603259.SH	药明康德	1221.8	4.37%	-1.33%	4.38%	-1.32%	-13.2
300832.SZ	新产业	554.2	2.76%	-0.90%	3.11%	-1.01%	-5.4
688506.SH	百利天恒	789.7	3.18%	-2.33%	3.18%	-2.33%	-3.7
300573.SZ	兴齐眼药	322.7	1.78%	-1.00%	2.32%	-1.31%	-3.1
600161.SH	天坛生物	506.4	3.14%	-0.57%	3.15%	-0.56%	-2.8
300765.SZ	新诺威	417.2	1.65%	-0.66%	1.86%	-0.75%	-2.8
688617.SH	惠泰医疗	298.5	4.01%	-0.75%	4.01%	-0.75%	-2.5
600763.SH	通策医疗	187.7	2.08%	-1.29%	2.08%	-1.29%	-2.5
002001.SZ	新和成	575.5	4.17%	-0.30%	4.22%	-0.31%	-1.9
002007.SZ	华兰生物	312.5	4.03%	-0.47%	4.69%	-0.55%	-1.9

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

本周医药生物行业中共有 14 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 3.0 亿元。大宗交易成交前五名为联影医疗、海尔生物、百利天恒、大参林、泰恩康。

图表 25: 本周大宗交易成交额前十(2024.6.11-2024.6.14)

证券代码	公司名称	区间成交额(亿元)	市值(亿元)
688271.SH	联影医疗	0.77	931.3
688139.SH	海尔生物	0.70	125.5
688506.SH	百利天恒	0.44	789.7
603233.SH	大参林	0.42	197.4
301263.SZ	泰恩康	0.37	54.9
300482.SZ	万孚生物	0.11	129.0
688576.SH	西山科技	0.06	31.8
603259.SH	药明康德	0.05	1221.8
688085.SH	三友医疗	0.02	45.0
300003.SZ	乐普医疗	0.02	302.8

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

### 3.2 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪

下周无医药新股上市。



图表 26: 近半年医药板块新股情况

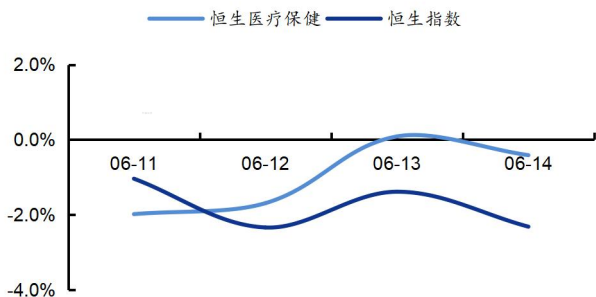
证券代码	公司	上市日期	最新市值 (亿元)	最新 PE (TTM)	上市首日涨跌幅	上市至今涨跌幅
2898.HK	盛禾生物-B	2024/5/24	10.5	-7.2	8%	-54%
2509.HK	荃信生物-B	2024-03-20	53.5	-9.6	24%	-2%
2453.HK	美中嘉和	2024-01-09	270.8	-66.2	-22%	241%
2511.HK	君圣泰医药-B	2023-12-22	21.1	-2.0	8%	-67%

数据来源: iFinD, 华福证券研究所

### 3.3 港股医药本周行情

**港股医药行情:**本周(2024年6月11日-6月14日)恒生医疗保健指数下跌0.4%, 较恒生指数跑赢1.9pct; **2024年初至今**恒生医疗保健指数下跌21.9%, 较恒生指数跑输27.1pct。

图表 27: 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 28: 2024年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

港股个股行情看, 本周(2024年6月11日-6月14日)恒生医疗保健的210支个股中, 53支上涨, 122支下跌, 35支持平, 本周涨幅前五的个股为: 中国智能健康(+29.2%)、泰凌医药(+15.0%)、瑞科生物-B(+14.7%)、东曜药业-B(+14.0%)、再鼎医药-B(+13.8%)。



图表 29：恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.6.11-2024.6.14)

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	0348.HK	中国智能健康	0.44	29.2%	1	0708.HK	恒大汽车	33.58	-21.8%
2	1011.HK	泰凌医药	0.55	15.0%	2	6896.HK	金嗓子	21.89	-18.8%
3	2179.HK	瑞科生物-B	39.81	14.7%	3	8437.HK	德斯控股	0.34	-15.2%
4	1875.HK	东曜药业-B	17.81	14.0%	4	1873.HK	维亚生物	11.03	-12.5%
5	9688.HK	再鼎医药-B	134.11	13.8%	5	6628.HK	创胜集团-B	5.80	-12.0%
6	6855.HK	亚盛医药-B	60.94	10.8%	6	1889.HK	三爱健康集团	0.80	-11.5%
7	6669.HK	先瑞达医疗-B	23.58	9.4%	7	2172.HK	微创脑科学	39.91	-10.4%
8	1643.HK	现代中药集团	2.19	7.7%	8	0575.HK	寿康集团	1.27	-10.3%
9	1801.HK	信达生物	567.98	7.0%	9	2219.HK	朝聚眼科	21.07	-9.7%
10	2162.HK	康诺亚-B	89.95	6.8%	10	3689.HK	康华医疗	6.88	-9.6%

数据来源：iFinD，华福证券研究所

#### 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、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。





## 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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（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，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。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，之后可能会随情况的变化而调整。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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 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；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn