



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

李霖阳

资格编号：S0120523080003

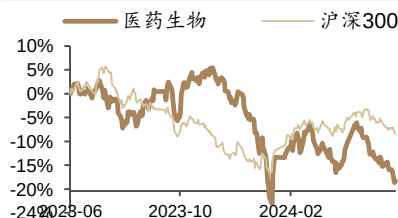
邮箱：lijy7@tebon.com.cn

安柯

资格编号：S0120524060006

邮箱：anke@tebon.com.cn

市场表现



数据来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

- 《医药行业周报：重点关注减肥赛道机会》，2024.6.16
- 《医药行业周报：医改持续深化，支持创新和中药》，2024.6.11
- 《和黄医药(00013.HK)：呋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

医药行业周报：重点关注科创板医药企业投资机会

投资要点：

- **重点关注科创板医药企业投资机会**
- **背景：**生物科技作为新质生产力的重要产业之一。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》（以下简称“重点工作任务”），提出深化药品领域改革创新，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。
- **现状：**中国创新药已经从无到有并发展壮大。创新药一直是研发投入高，高风险，高回报的行业；对于中国新生代的创新药企业，由于从0起步，没有产品的收入作为现金流的支撑，前期的研发费用投入需要融资支持，因此科创板的推出解决了很多创新药企的资金需求，并最终推动了行业的发展。随着新产品的不断上市和商业化，中国创新药企或将迎来盈利周期。
- **投资策略：**关注具有稀缺性的标的：华大智造，三生国健，艾迪药业等；高成长、或由亏转盈的公司：艾力斯、特宝生物、泽璟制药、君实生物，智翔金泰、神州细胞等；有出海逻辑或BD预期的创新药企：百济神州、百利天恒、荣昌生物、迪哲药业、百奥泰等。
- **行情回顾：**2024年6月17日-6月21日，申万医药生物板块指数下跌2.7%，跑输沪深300指数1.4%，医药板块在申万行业分类中排名第18位；2024年初至今申万医药生物板块指数下跌18.6%，跑输沪深300指数20.7%，在申万行业分类中排名第26位。本周涨幅前五的个股为诺泰生物（26.07%）、南华生物（17.26%）、前沿生物（15.82%）、博济医药（14.83%）、悦康药业（12.34%）。
- **投资策略及配置思路：**随着鼓励创新政策的不断出台、公司业绩的预期恢复，我们看好医药行业结构性行情。看好的两大主线：在医保总支出中占比提高品种；出口链上全球有竞争力的企业。子领域包含创新药、中药、原料药、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：重点关注科创板医药投资机会	4
2. 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.6.17-6.21）	6
2.1. A股医药板块本周行情	6
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	11
3. 风险提示	12

图表目录

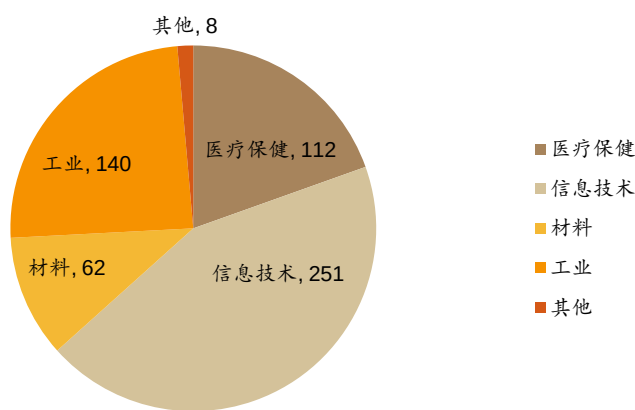
图 1：科创板上市公司数量分行业.....	4
图 2：科创板生物医药产业各细分领域上市公司数量.....	4
图 1：本周申万医药板块与沪深 300 指数行情.....	6
图 2：2024 年初至今申万医药板块与沪深 300 行情.....	6
图 3：本周申万行业分类指数涨跌幅排名.....	6
图 4：本周申万医药子板块涨跌幅情况.....	7
图 5：申万各板块估值情况（2024 年 6 月 21 日，整体 TTM 法）.....	7
图 6：申万医药子板块估值情况（2024 年 6 月 21 日，整体 TTM 法）.....	7
图 7：近 20 个交易日申万医药板块成交额情况（亿元，%）.....	8
图 8：本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情.....	11
图 9：2024 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情.....	11
表 1：科创板医药企业盈利预测一览.....	5
表 2：申万医药板块涨跌幅 Top10（2024.6.17-2024.6.21）.....	8
表 3：沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2024.6.17-2024.6.21）.....	9
表 4：沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2024.6.17-2024.6.21）.....	9
表 5：新药板块新股情况.....	10
表 6：恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.6.17-2024.6.21）.....	11

1. 本周专题：重点关注科创板医药投资机会

6月19日，证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》（简称《八条措施》），进一步深化改革，提升对新产业新业态新技术的包容性，发挥资本市场功能，更好服务中国式现代化大局。五年多来，科创板坚守“硬科技”定位，从零起步不断发展壮大，制度改革“试验田”作用和服务科技创新的成效不断显现。

目前，我国科创板、创业板持续聚焦在生物技术、高端装备、新能源、新一代信息技术等国家战略新兴产业和未来产业。目前，科创板已经聚集了44%的新一代信息技术公司、20%的生物技术公司、11%的高端制造公司和24%的新材料公司，高度聚焦于战略新兴产业。

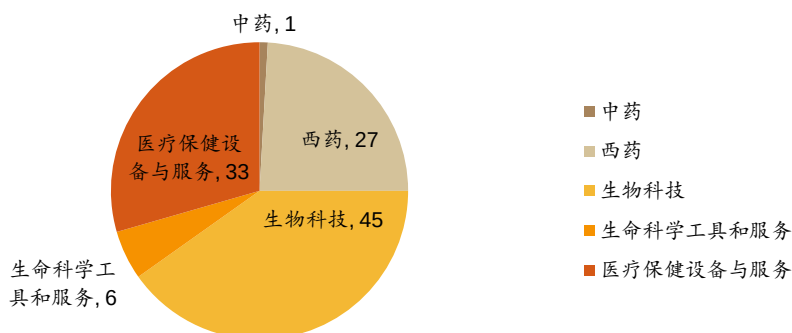
图 1：科创板上市公司数量分行业



资料来源：Wind、德邦研究所

生物科技作为新质生产力的重要产业之一，一直是国家政策支持的重点：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》（以下简称“重点工作任务”），提出深化药品领域改革创新，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。

图 2：科创板生物医药产业各细分领域上市公司数量



资料来源：Wind、德邦研究所

创新药是重要的新兴产业和战略产业，中国创新药已经从无到有并发展壮大。创新药一直是研发投入高，高风险，高回报的行业；对于中国新生代的创新药企业，由于从 0 起步，没有产品的收入作为现金流的支撑，前期的研发费用投入需要融资支持，因此科创板的推出解决了很多创新药企的资金需求，并最终推动了行业的发展。随着新产品的不断上市和商业化，中国创新药企或将迎来盈利周期。

表 1：科创板医药企业盈利预测一览

证券简称	所属 Wind 行业	总市值（亿元）	营业总收入 百万元	研发费用 占营业收入比例 %	研发支出合 计 百万元	盈利预测 2024E 净 利润	盈利预测 2025E 净 利润	盈利预测 2026E 净 利润
百济神州-U	制药	1,684.5876	17,423.3	73.5	12,813.5	-4,405.8	-1,050.2	1,258.9
百利天恒-U	制药	776.7370	561.9	132.8	746.2	4,196.2	477.2	495.5
君实生物-U	制药	287.7229	1,502.5	128.9	1,937.5	-1,385.2	-502.3	301.3
艾力斯	制药	287.1000	2,018.2	15.5	313.1	995.5	1,290.2	1,569.0
荣昌生物	生物科技III	256.3804	1,083.0	120.6	1,306.3	-1,139.8	-731.3	-74.5
特宝生物	生物科技III	234.3575	2,100.3	10.9	280.0	763.4	1,044.6	1,380.2
神州细胞-U	制药	189.9357	1,887.3	60.8	1,217.4	305.1	652.6	937.3
迪哲医药-U	制药	176.2369	91.3	882.5	805.6	-864.1	-511.6	-16.4
诺泰生物	生物科技III	163.9383	1,033.5	12.1	133.6	237.6	336.0	459.3
博瑞医药	制药	152.8484	1,179.5	21.1	248.6	257.0	295.0	339.5
泽璟制药-U	制药	148.2366	386.4	128.4	496.3	-163.7	114.4	475.2
诺诚健华-U	生物科技III	140.8303	738.5	102.5	757.3	-695.5	-541.5	-241.0
三生国健	生物科技III	135.8162	1,014.0	27.8	314.2	299.4	294.8	327.3
华恒生物	生物科技III	132.9797	1,938.3	5.6	108.8	628.2	876.3	1,138.6
迈威生物-U	制药	130.1497	127.8	653.8	835.8	-909.2	-589.2	-107.6
百克生物	生物科技III	122.9804	1,824.7	10.3	198.7	723.1	936.6	1,119.9
智翔金泰-U	制药	115.5042	1.2	51,208.9	620.4	-763.7	-669.2	-308.7
康希诺	生物科技III	109.2491	357.1	178.7	661.7	-305.8	-107.3	177.6
百奥泰	生物科技III	93.2922	704.8	109.1	768.6	-120.6	185.2	824.2
悦康药业	制药	89.7300	4,196.3	8.2	435.6	312.8	421.9	512.7
微芯生物	制药	80.0095	523.7	51.6	404.8	-129.8	-46.3	42.5
普门科技	生物科技III	74.3316	1,145.7	14.8	169.8	424.2	534.5	659.0
科前生物	生物科技III	72.2560	1,064.1	8.3	88.5	494.4	606.9	690.1
首药控股-U	制药	69.9725	5.2	3,875.5	202.7	-237.4	-244.2	-217.4
苑东生物	制药	65.0528	1,117.1	21.3	246.1	282.6	350.3	426.1
艾迪药业	制药	54.2810	411.4	15.4	84.2	-48.1	39.5	126.9
益方生物-U	生物科技III	46.6565	185.5	238.7	442.9	-269.5	-192.5	0.0
凯因科技	制药	45.9840	1,412.0	9.5	172.6	159.6	214.1	267.5
吉贝尔	制药	45.6260	860.9	6.5	55.8	274.2	344.3	450.9
键凯科技	制药	40.8846	292.1	19.8	57.8	161.3	206.0	220.0
科兴制药	生物科技III	35.5769	1,259.0	27.4	344.8	25.0	113.5	210.0
亚虹医药-U	制药	31.5780	13.8	2,650.9	364.6	-341.5	-319.6	0.4
盟科药业-U	制药	29.6810	90.8	379.9	344.9	-463.2	-381.6	-327.8
海创药业-U	制药	26.7837	0.0		248.3	-336.9	-293.8	-89.0
圣诺生物	生物科技III	25.8832	435.0	6.7	34.8	120.5	153.5	186.5
前沿生物-U	制药	24.6847	114.2	187.5	214.2	-185.0	-148.5	-98.0

资料来源：Wind、德邦研究所；备注：盈利预测采用 Wind 一致预期，截止日期为 2024 年 6 月 21 日

投资策略：

关注具有稀缺性的标的：华大智造，三生国健，艾迪药业等

高成长、或由亏转盈的公司：艾力斯、特宝生物、泽璟制药、君实生物、智翔金泰、神州细胞等

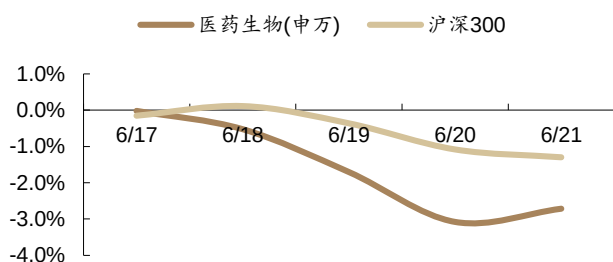
有出海逻辑或 BD 预期的创新药企：百济神州、百利天恒、荣昌生物、迪哲药业、百奥泰等。

2. 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.6.17-6.21）

2.1. A 股医药板块本周行情

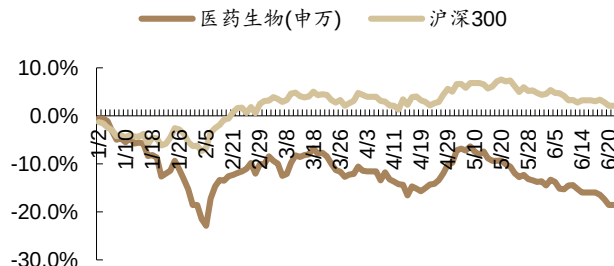
医药板块表现：本周（2024 年 6 月 17 日-6 月 22 日）申万医药生物板块指数下跌 2.7%，跑输沪深 300 指数 1.4%，医药板块在申万行业分类中排名第 18 位；2024 年初至今申万医药生物板块指数下跌 18.6%，跑输沪深 300 指数 20.7%，在申万行业分类中排名第 26 位。

图 3：本周申万医药板块与沪深 300 指数行情



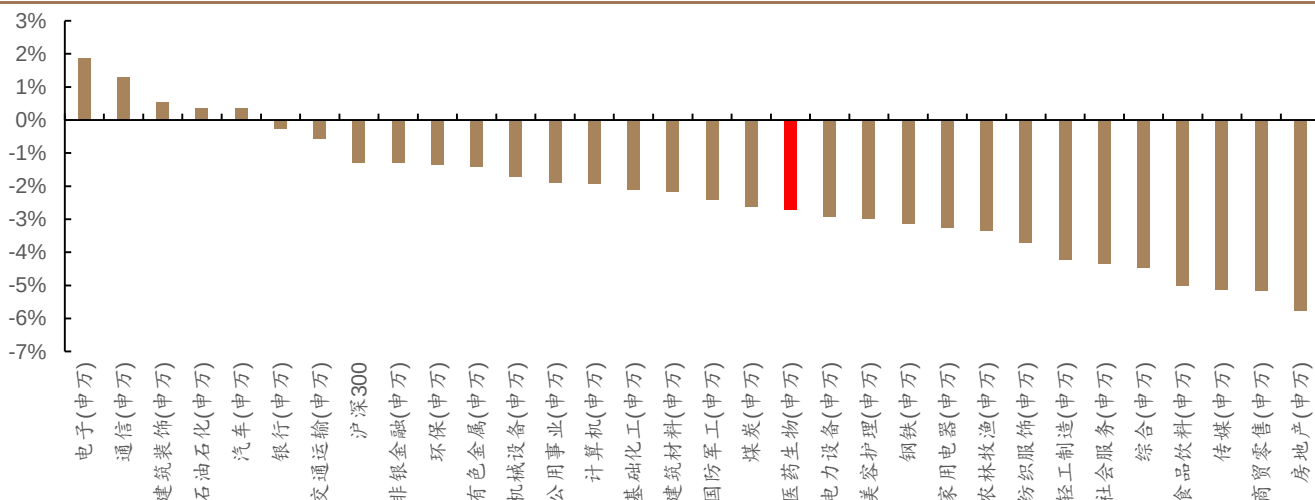
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：2024 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 5：本周申万行业分类指数涨跌幅排名

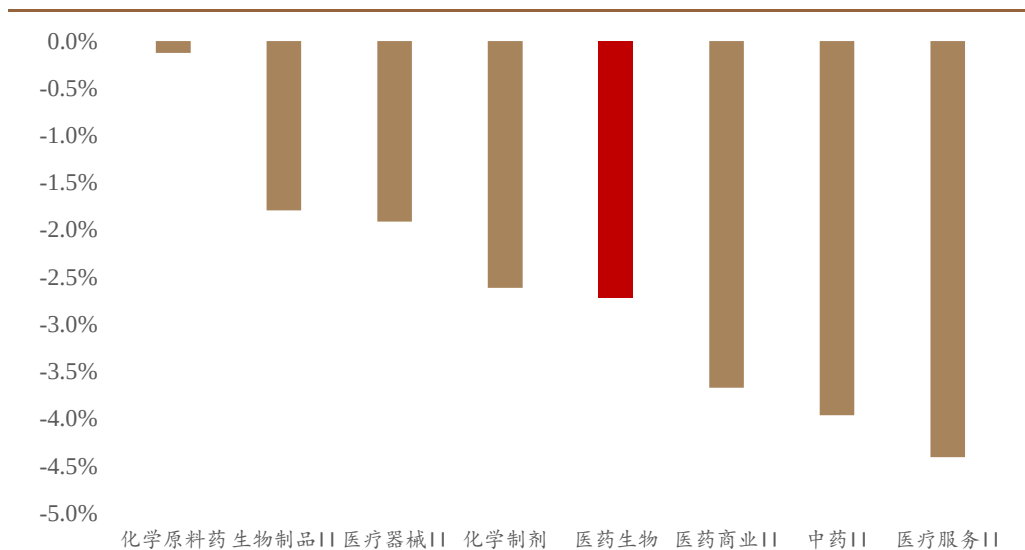


资料来源：Wind，德邦研究所

医药子板块（申万）表现：化学原料药-0.1%、生物制品 II -1.8%、医疗器械 II -1.9%、化学制剂-2.6%、医药生物-2.7%、医药商业 II -3.7%、中药 II -4.0%、

医疗服务 II -4.4%。

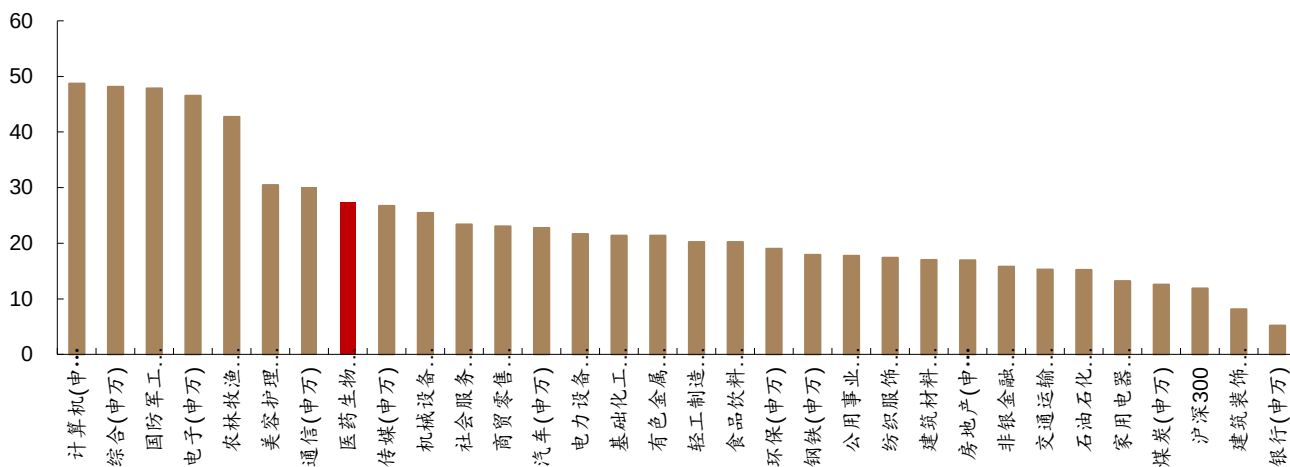
图 6：本周申万医药子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，德邦研究所

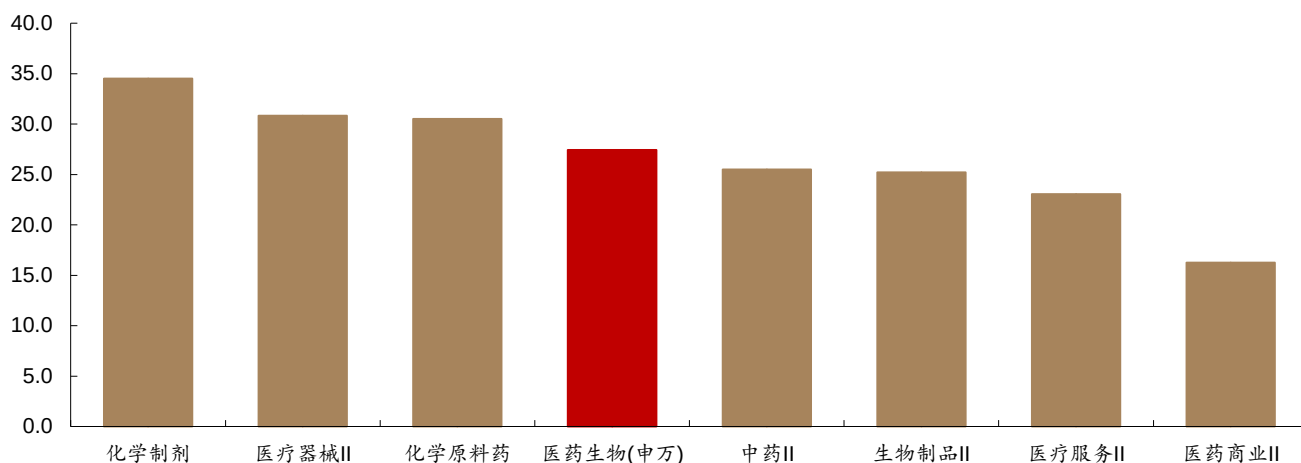
医药行业估值情况：截至 2024 年 6 月 21 日，申万医药板块整体估值为 27.4，较前一周下跌 3.5，较 2024 年初下跌 0.8，在申万一级分类中排第 8。

图 7：申万各板块估值情况（2024 年 6 月 21 日，整体 TTM 法）



资料来源：Wind，德邦研究所

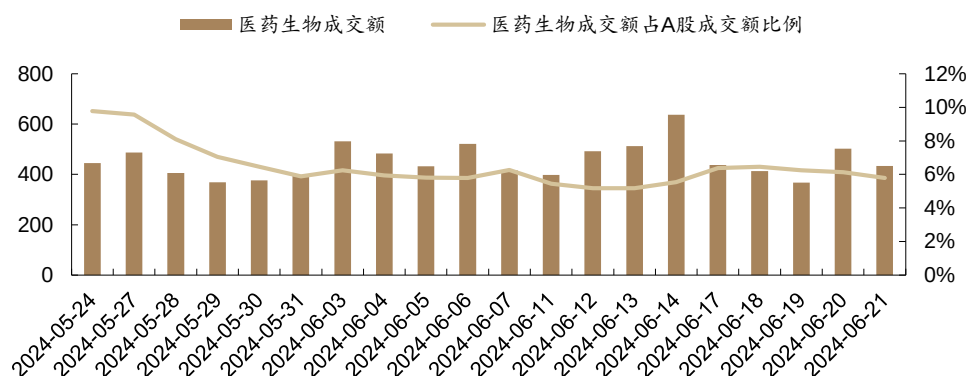
图 8：申万医药子板块估值情况（2024 年 6 月 21 日，整体 TTM 法）



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 2152.6 亿元, 占 A 股整体成交额的 6.1%, 医药板块成交额较上个交易周期 (6.3-6.7) 上涨 5.5%。2024 年初至今申万医药板块合计成交额为 67103.9 亿元, 占 A 股整体成交额的 6.9%。

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 78 支上涨, 32 9 支下跌, 9 支持平, 本周涨幅前五的个股为诺泰生物 (26.07%)、南华生物 (17.26%)、前沿生物 (15.82%)、博济医药 (14.83%)、悦康药业 (12.34%)。

表 2: 申万医药板块涨跌幅 Top10 (2024.6.17-2024.6.21)

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	688076.SH	诺泰生物	163.9	26.07%	1	002435.SZ	长江健康	6.1	-23.4%
2	000504.SZ	南华生物	27.1	17.26%	2	000908.SZ	景峰医药	9.1	-17.6%
3	688221.SH	前沿生物-U	24.7	15.82%	3	002737.SZ	葵花药业	140.2	-13.0%
4	300404.SZ	博济医药	31.1	14.83%	4	600771.SH	广誉远	95.9	-12.9%
5	688658.SH	悦康药业	89.7	12.34%	5	600976.SH	健民集团	83.4	-10.5%
6	600721.SH	百花医药	22.4	10.36%	6	002793.SZ	罗欣药业	41.5	-10.3%
7	002173.SZ	创新医疗	30.8	9.73%	7	301015.SZ	百洋医药	136.1	-10.0%
8	002198.SZ	嘉应制药	37.0	9.58%	8	605266.SH	健之佳	46.4	-9.7%
9	002433.SZ	ST 太安	1.8	9.52%	9	688177.SH	百奥泰	93.3	-9.7%

10	300562.SZ	乐心医疗	19.7	8.98%	10	300406.SZ	九强生物	87.8	-9.3%
----	-----------	------	------	-------	----	-----------	------	------	-------

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-21 亿元。从沪（深）股通买入金额情况来看，排名前五分别为科伦药业、兴齐眼药、东阿阿胶、甘李药业、上海莱士。减持前五分别为药明康德、益丰药房、爱尔眼科、华兰生物、济川药业。

表 3：沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2024.6.17-2024.6.21）

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	
002422.SZ	科伦药业	505.0	6.36%	0.30%	7.79%	0.36%	3.0
300573.SZ	兴齐眼药	298.6	2.43%	0.54%	3.17%	0.71%	2.0
000423.SZ	东阿阿胶	426.1	10.67%	0.18%	10.68%	0.18%	1.5
603087.SH	甘李药业	306.3	1.69%	0.36%	1.69%	0.36%	1.1
002252.SZ	上海莱士	513.7	2.36%	0.17%	2.37%	0.17%	1.0
688076.SH	诺泰生物	163.9	1.18%	0.56%	1.18%	0.56%	0.9
600521.SH	华海药业	262.3	4.17%	0.20%	4.17%	0.20%	0.7
300294.SZ	博雅生物	165.6	4.75%	0.35%	5.63%	0.41%	0.5
002223.SZ	鱼跃医疗	380.5	3.61%	0.09%	3.86%	0.10%	0.5
600789.SH	鲁抗医药	64.3	1.57%	0.41%	1.57%	0.41%	0.5

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（2024.6.17-2024.6.21）

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	1129.8	3.94%	-0.35%	3.94%	-0.35%	-4.7
603939.SH	益丰药房	328.0	19.67%	-0.74%	19.67%	-0.74%	-4.2
300015.SZ	爱尔眼科	1007.3	2.65%	-0.34%	3.13%	-0.41%	-3.5
002007.SZ	华兰生物	302.8	3.14%	-0.80%	3.66%	-0.92%	-2.7
600566.SH	济川药业	299.0	4.29%	-0.39%	4.29%	-0.39%	-1.3
300832.SZ	新产业	550.6	2.58%	0.06%	2.91%	0.07%	-1.0
300765.SZ	新诺威	394.0	1.43%	0.01%	1.62%	0.02%	-0.9
688180.SH	君实生物-U	246.3	1.43%	-0.13%	1.43%	-0.13%	-0.8
688578.SH	艾力斯	287.1	3.57%	-0.33%	3.57%	-0.33%	-0.8
002821.SZ	凯莱英	256.3	3.19%	-0.20%	3.32%	-0.21%	-0.8

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

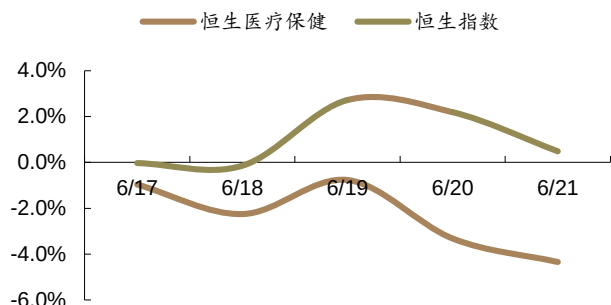
证券代码	公司	上市日期	最新市值 (A 股亿元/ 港股亿港元)	最新 PE (TTM)	上市首日涨 跌幅	上市至今涨跌 幅
2268.HK	药明合联	2023-11-17	214.9	68.7	36%	-36%
301520.SZ	万邦医药	2023-09-25	28.9	25.7	8%	-41%
2496.HK	友芝友生物-B	2023-09-25	16.2	-7.7	0%	-48%
301507.SZ	民生健康	2023-09-05	43.0	48.2	225%	-63%
1541.HK	宜明昂科-B	2023-09-05	54.2	-12.9	5%	-26%
836504.BJ	博迅生物	2023-08-17	5.1	21.0	20%	-8%
301509.SZ	金凯生科	2023-08-03	48.9	32.7	-10%	-44%
301393.SZ	昊帆生物	2023-07-12	49.1	53.1	51%	-56%
301370.SZ	国科恒泰	2023-07-12	53.0	34.2	95%	-57%
688443.SH	智翔金泰-U	2023-06-20	115.5	-15.1	-10%	-7%
2105.HK	来凯医药	2023-06-29	22.1	-5.4	21%	-62%
9885.HK	药师帮	2023-06-28	52.2	-1.5	6%	-61%
688576.SH	西山科技	2023-06-06	32.2	27.0	41%	-68%
688581.SH	安杰思	2023-05-19	43.8	18.6	-31%	-56%
301293.SZ	三博脑科	2023-05-05	84.2	96.9	77%	1%
001367.SZ	海森药业	2023-04-10	24.9	22.0	12%	-67%
301281.SZ	科源制药	2023-04-04	26.0	39.1	-39%	-38%
301246.SZ	宏源药业	2023-03-20	56.0	104.4	-16%	-67%
301408.SZ	华人健康	2023-03-01	42.4	31.9	54%	-58%
688506.SH	百利天恒-U	2023-01-06	776.7	17.7	30%	504%
301301.SZ	川宁生物	2022-12-27	297.1	26.6	96%	33%
688410.SH	山外山	2022-12-26	45.5	29.5	-46%	-19%
301277.SZ	新天地	2022-11-16	38.4	22.8	-32%	-66%
301267.SZ	华夏眼科	2022-11-07	186.3	27.7	-9%	-68%
301230.SZ	泓博医药	2022-11-01	34.9	134.3	-31%	-51%
301367.SZ	怡和嘉业	2022-11-01	58.3	30.4	69%	-78%
688426.SH	康为世纪	2022-10-25	21.3	-18.2	-27%	-57%
301363.SZ	美好医疗	2022-10-12	114.6	43.6	19%	-24%
688073.SH	毕得医药	2022-10-11	29.2	29.6	-46%	-52%
688137.SH	近岸蛋白	2022-09-29	25.0	-2,694.7	-30%	-53%
301331.SZ	恩威医药	2022-09-21	24.0	35.8	-5%	-47%
688428.SH	诺诚健华-U	2022-09-21	86.1	-18.5	-15%	-14%
688114.SH	华大智造	2022-09-09	212.8	-32.3	14%	-49%
688293.SH	奥浦迈	2022-09-02	40.8	82.6	11%	-72%
688351.SH	微电生理-U	2022-08-31	108.6	565.9	-20%	75%
688247.SH	宣泰医药	2022-08-25	39.6	51.9	44%	-36%
688271.SH	联影医疗	2022-08-22	964.9	48.1	65%	-35%
688273.SH	麦澜德	2022-08-11	20.4	21.7	6%	-54%
688373.SH	盟科药业-U	2022-08-05	29.7	-6.4	33%	-58%
301333.SZ	诺思格	2022-08-02	36.9	23.5	-29%	-57%
688253.SH	英诺特	2022-07-28	54.3	20.4	25%	21%
688382.SH	益方生物-U	2022-07-25	46.7	-18.7	-16%	-47%
301234.SZ	五洲医疗	2022-07-05	14.6	25.6	76%	-54%
301239.SZ	普瑞眼科	2022-07-05	56.6	46.2	57%	-28%
601089.SH	福元医药	2022-06-30	68.0	13.4	36%	-33%

资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 港股医药本周行情

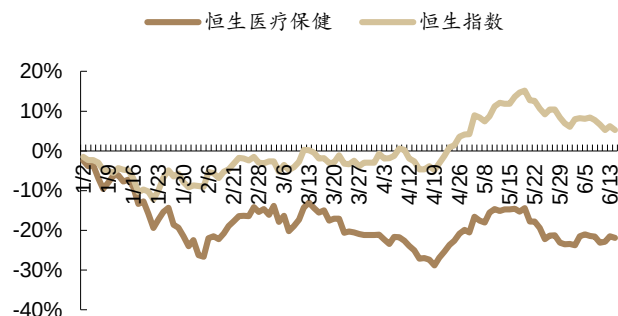
港股医药行情：本周（2024 年 6 月 17 日-6 月 21 日）恒生医疗保健指数下跌 4.4%，较恒生指数跑输 4.8%；**2024 年初至今**恒生医疗保健指数下跌 24.5%，较恒生指数跑输 32.0%。

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 11：2024 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 17 日-6 月 21 日）恒生医疗保健的 210 支个股中，48 支上涨，129 支下跌，33 支持平，本周涨幅前五的个股为：官酿科技（49.1%）、恒大汽车（35.3%）、泰凌医药（21.7%）、中智药业（19.0%）、康华医疗（15.0%）。

表 6：恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.6.17-2024.6.21）

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	8513. HK	官酝控股	1.2	49.1%	11	0858. HK	精优药业	8.33%	1
2	0708. HK	恒大汽车	49.9	35.3%	12	8037. HK	中国生物科技服务	8.22%	2
3	1011. HK	泰凌医药	0.7	21.7%	13	0574. HK	百信国际	8.16%	3
4	3737. HK	中智药业	10.3	19.0%	14	6855. HK	亚盛医药-B	7.59%	4
5	3689. HK	康华医疗	8.7	15.0%	15	0690. HK	联康生物科技集团	6.35%	5
6	1406. HK	清晰医疗	2.8	12.8%	16	9969. HK	诺诚健华-B	5.79%	6
7	0455. HK	天大药业	5.5	10.9%	17	0722. HK	联合医务	5.05%	7
8	2158. HK	医渡科技	44.2	10.1%	18	1419. HK	盈健医疗	4.85%	8
9	0876. HK	佳兆业健康	1.2	9.1%	19	2161. HK	健信苗苗	4.26%	9
10	2159. HK	麦迪卫康	0.9	8.6%	20	1099. HK	国药控股	3.82%	10

资料来源：Wind，德邦研究所

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

李霖阳 德邦证券研究所 医药行业分析师。研究方向：创新药。电子科技大学生物技术学士，华东大学商学院会计与金融学硕士。拥有三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 年新浪财经麒麟麟创新药行业菁英分析师第二名。执业证书编号：S0120523080003

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： 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。	类 别	评 级	说 明
	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。