



## 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

陈进

资格编号：S0120521110001

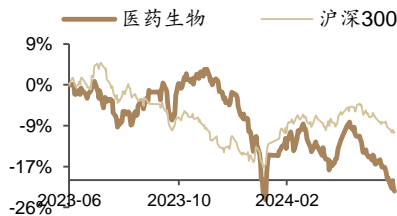
邮箱：chenjing3@tebon.com.cn

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：重点关注科创板医药企业投资机会》，2024.6.23
- 《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)：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

# 医药行业周报：药店板块超跌进入底部区域，价值已凸显

### 投资要点：

- **关注药店板块超跌机会**
- **零售渠道价格监管趋严，药品比价系统相继落地。**2023年以来，国家医保局针对同品牌同品种药品在院内、零售即线下零售药店和线上医药平台等多渠道之间存在价差的情况，开始推进定点零售药店价格公示和监测系统，进一步对市场价格进行治理。多地上线药品比价系统，开展价格治理工作。
- **只比价未限价，推动零售渠道价格透明，利于龙头集中度提升。**通过梳理各地政策可以发现，目前国家各地政策执行过程中并未对零售药店的价格明确限价。而是通过联网比价的形式使得零售价格更加透明，方便患者选择。以深圳医保价格通为例，我们可以看到小药店、家庭药店的价格一般较高，大型连锁药店的价格一般较低。我们认为由于大型连锁药店的供应管理能力比较强，价格较低，联网比价政策预计对大型连锁药店影响较小，对小药店、家庭药店的影响较大。
- **零售渠道有其独特价值，但加强监管也是大势所趋。**现阶段统筹账户在药店的支付比例较低，明确的药品限价不会明显降低统筹账户的支付压力，同时可能影响较多患者的用药选择，零售渠道有其独特的价值。但随着统筹账户在药店的支付金额也会逐步上升，医保局也会加强医保内用药监管。
- **药店板块已然超跌，价值已凸显。**近一个月以来，益丰药房、大参林、老百姓、一心堂、健之佳、漱玉平民股价分别下跌 35.0%、27.9%、26.4%、27.7%、35.9%、26.6%。板块估值已经处于近一年较低水平。部分药店公司估值水平已经对标或低于流通企业估值水平，但行业成长性和盈利能力仍好于流通行业，价值已凸显。
- **投资策略：**我们认为大型连锁在供应链管理和合规管理上更有优势，受益于强监管。我们建议关注前期超跌的个股，如大参林、一心堂、健之佳、老百姓等，同时对管理能力和规范能力较强的行业龙头保持关注，如益丰药房。
- **行情回顾：**2024年6月24日-6月28日，申万医药生物板块指数下跌3.5%，跑输沪深300指数2.5%，医药板块在申万行业分类中排名第27位；2024年初至今申万医药生物板块指数下跌21.1%，跑输沪深300指数22%，在申万行业分类中排名第26位。本周涨幅前五的个股为st太安(26.09%)、花园生物(17.54%)、奥锐特(10.51%)、st康美(8.38%)、浙江医药(7.75%)。
- **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：药店板块超跌，底部价值凸显 .....	5
2. 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.6.24-6.28） .....	7
2.1. A股医药板块本周行情 .....	7
2.2. 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪： .....	11
2.3. 港股医药本周行情 .....	12
3. 风险提示 .....	13

## 图表目录

图 1: 深圳医保局医保价格通系统界面 .....	5
图 2: 药店板块各公司 2023 年 11 月以来估值走势 (PE-TTM) .....	6
图 3: 本周申万医药板块与沪深 300 指数行情 .....	7
图 4: 2024 年初至今申万医药板块与沪深 300 行情 .....	7
图 5: 本周申万行业分类指数涨跌幅排名 .....	8
图 6: 本周申万医药子板块涨跌幅情况 .....	8
图 7: 申万各板块估值情况 (2024 年 6 月 28 日, 整体 TTM 法) .....	9
图 8: 申万医药子板块估值情况 (2024 年 6 月 28 日, 整体 TTM 法) .....	9
图 9: 近 20 个交易日申万医药板块成交额情况 (亿元, %) .....	9
图 10: 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情 .....	12
图 11: 2024 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情 .....	12
表 1: 2023 年以来药品比价相关政策和事件 .....	5
表 2: 各地纷纷上线医保比价系统 .....	5
表 3: 医药流通板块部分公司估值对比 .....	7
表 4: 申万医药板块涨跌幅 Top10 (2024.6.24-2024.6.28) .....	10
表 5: 沪 (深) 股通本周持仓金额增持前十 (2024.6.24-2024.6.28) .....	10
表 6: 沪 (深) 股通本周持仓金额减持前十 (2024.6.24-2024.6.28) .....	10
表 7: 新药板块新股情况 .....	11
表 8: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.6.24-2024.6.28) .....	12



## 1. 本周专题：药店板块超跌，底部价值凸显

**零售渠道价格监管趋严。**近期国家医保局多次发文和发言，针对同品牌同品种药品在院内、零售即线下零售药店和线上医药平台等多渠道之间存在价差的情况，开始推进定点零售药店价格公示和监测系统，进一步对市场价格进行治理。

表 1：2023 年以来药品比价相关政策和事件

日期	涉及单位	文件&事件	内容
2023 年 12 月 26 日	国家医保局	《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》	到 2024 年 3 月底前，基本消除“四同药品”省际间的不公开高价、歧视性高价
2024 年 3 月 13 日-15 日	国家医保局	施子海副局长赴辽宁调研定点零售药店药品价格管理	总结完善沈阳、大连等地的经验，推进定点零售药店价格公示、监测与治理
2024 年 4 月 29 日	国家医保局	施子海副局长出席医药价格工作座谈会并讲话	发挥零售药店、网络药店等不同渠道价格发现功能，推进治理不公平高价、歧视性高价
2024 年 5 月 29 日	国家医保局	《关于开展“上网店，查药价，比数据，抓治理”专项行动的函》	在药品价格信息监测中引入线上“即送价”为锚点进行比价，治理线下不合理高价
2024 年 6 月 4 日-5 日	国家医保局	国家医保局医药价格治理培训班在沈阳举办	主要涵盖挂网药品价格治理、药品价格风险处置、短缺药品挂网价格风险防范、定点药店医保药品价格监测比较等方面内容

资料来源：国家医保局，辽宁省医保局，中国政府网，德邦研究所

**各地陆续落地药品比价系统和比价政策。**前期主要是辽宁大连、沈阳和广东深圳进行了药品比价系统的试点。自国家医保局医药价格治理培训班在沈阳举办后，多地纷纷落地药品比价系统。以深圳医保局的医保价格通为例，平台会对销售排名靠前药品的价格最高的 5 家和最低的 5 家进行重点展示，同时患者也可以自行查询的方式进行比价。

**只比价未限价，推动零售渠道价格透明，利于龙头集中度提升。**通过梳理各地政策可以发现，目前国家各地政策执行过程中并未对零售药店的价格明确限价。而是通过联网比价的形式使得零售价格更加透明，方便患者选择。以深圳医保价格通为例，我们可以看到小药店、家庭药店的价格一般较高，大型连锁药店的价格一般较低。我们认为由于大型连锁药店的供应管理能力比较强，价格较低，联网比价政策预计对大型连锁药店影响较小，对小药店、家庭药店的影响较大。

表 2：各地纷纷上线医保比价系统

	区域	平台	比价范围
2021 年 11 月	广东深圳	深圳医保公众号	全市 4491 家药店实现医保药价掌上查
2023 年 3 月	辽宁大连	大连医保公众号	系统全面覆盖本市所有产生医保药品结算数据的门诊统筹定点基层医疗机构（即社区医院）和定点零售药店
2024 年 6 月	湖北荆州	“荆州市零售药品价格查询”小程序	全市已有 1500 余家医药机构上线该系统，共录入药品信息 40 余万条
2024 年 6 月	陕西	陕西医保小程序或 APP	截止 6 月中旬，陕西医保的药品比价已覆盖药店 3 千余家、采集药品数据 440 余万条
2024 年 6 月	内蒙古	内蒙古医保 APP	“药店比价通”服务数据来源于定点零售药店向医保传输的真实结算信息

资料来源：国家医保局，各地医保局官网，德邦研究所

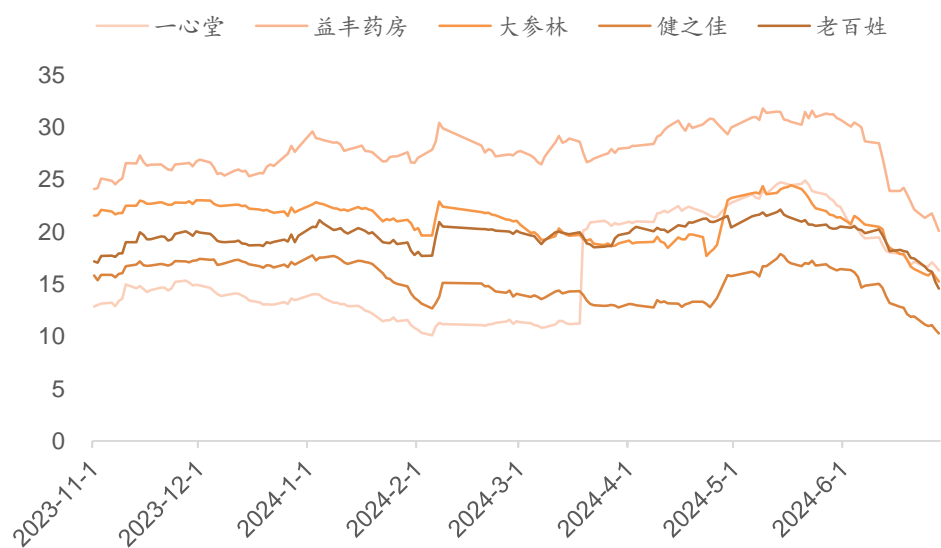
图 1：深圳医保局医保价格通系统界面



资料来源：深圳医保公众号，德邦研究所

受到政策持续落地的影响，药店板块持续超跌。或由于市场对于药品比价系统落地之后，连锁药店药品价格和盈利能力能否持续抱有疑问，药店板块公司持续超跌。近一个月以来，益丰药房、大参林、老百姓、一心堂、健之佳、漱玉平民股价分别下跌 35.0%、27.9%、26.4%、27.7%、35.9%、26.6%。板块估值已经处于近半年较低水平。

图 2：药店板块各公司 2023 年 11 月以来估值走势（PE-TTM）



资料来源：Wind，德邦研究所

药店板块已然超跌，价值已凸显。药店行业受益于处方外流、行业集中度提升和多元化经营，行业规模仍在扩大，行业龙头仍有较大成长空间。同时统筹基

金在药店中的报销金额占国家医保基金统筹账户支出的比例不到 1%。即使政策对医保支付范围内的药品价格进行限制，预计对药店板块的影响也较小。但由于情绪发酵，板块持续下跌，部分药店公司估值水平对标流通企业估值水平，已然超跌，价值已凸显。

表 3：医药流通板块部分公司估值对比

排序	代码	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			PE			
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
药店	002727.SZ	一心堂	90	5.4	9.8	11.5	17	9	8
药店	603939.SH	益丰药房	298	14.5	17.7	21.9	21	17	14
药店	603233.SH	大参林	163	11.7	14.2	17.4	14	11	9
药店	605266.SH	健之佳	40	4.1	4.8	5.7	10	8	7
药店	603883.SH	老百姓	140	9.3	11.2	13.7	15	12	10
药店	301017.SZ	漱玉平民	40	1.3	2.2	2.8	30	18	14
医药流通	601607.SH	上海医药	708	36.4	52.1	58.5	19	14	12
医药流通	600998.SH	九州通	246	22.2	27.7	30.0	11	9	8
医药流通	000028.SZ	国药一致	179	16.0	17.8	19.6	11	10	9
医药流通	600511.SH	国药股份	232	21.5	23.8	26.3	11	10	9
医药流通	603368.SH	柳药股份	70	8.5	10.2	12.3	8	7	6
医药流通	000950.SZ	重药股份	84	6.1	9.8	11.4	14	9	7

资料来源：Wind，德邦研究所，数据来自 wind 一致预期，截止日期为 2024 年 6 月 29 日

**零售渠道有其独特价值。**一方面现阶段医保在零售渠道的支付主要是个人支付，统筹支付比例较低。我们认为明确的药品限价不会明显降低统筹账户的支付压力；另一方面，零售药店是上游工业企业的重要渠道，也是患者自有选择药品的重要渠道，一刀切可能影响较多患者的用药选择。零售渠道有其独特的价值，对非医保用药预计仍有自主定价权。

**但医保强化对连锁药房的监管也是大势所趋。**随着门诊统筹政策的逐步推进，统筹账户在药店的支付金额也预计会逐步上升。因此对于药店行业内医保用药的价格和质量进行治理，管理行为进行规范，是大势所趋。严格的监管对药店的供应链和合规管理都有较高的要求。我们认为大型连锁在供应链管理和合规管理上更有优势。我们建议关注前期超跌的个股，如大参林、一心堂、健之佳、老百姓等，同时对管理能力和规范能力较强的行业龙头保持关注，如益丰药房。

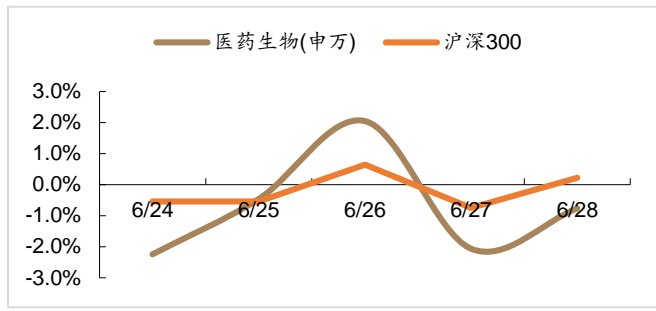
## 2. 医药板块周行情回顾及热点跟踪 (2024.6.24-6.28)

### 2.1. A 股医药板块本周行情

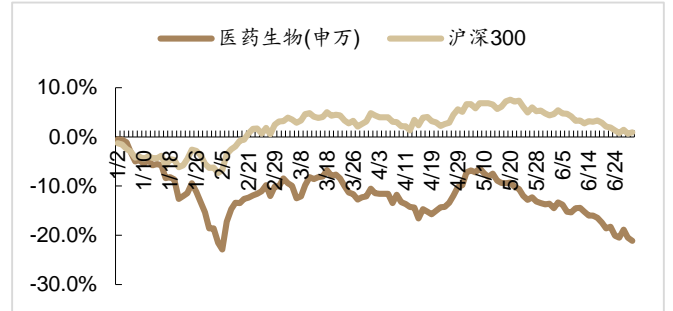
**医药板块表现：**本周 (2024 年 6 月 24 日-6 月 28 日) 申万医药生物板块指数下跌 3.5%，跑输沪深 300 指数 2.5%，医药板块在申万行业分类中排名第 27 位；2024 年初至今申万医药生物板块指数下跌 21.1%，跑输沪深 300 指数 22%，在申万行业分类中排名第 26 位。

图 3：本周申万医药板块与沪深 300 指数行情

图 4：2024 年初至今申万医药板块与沪深 300 行情

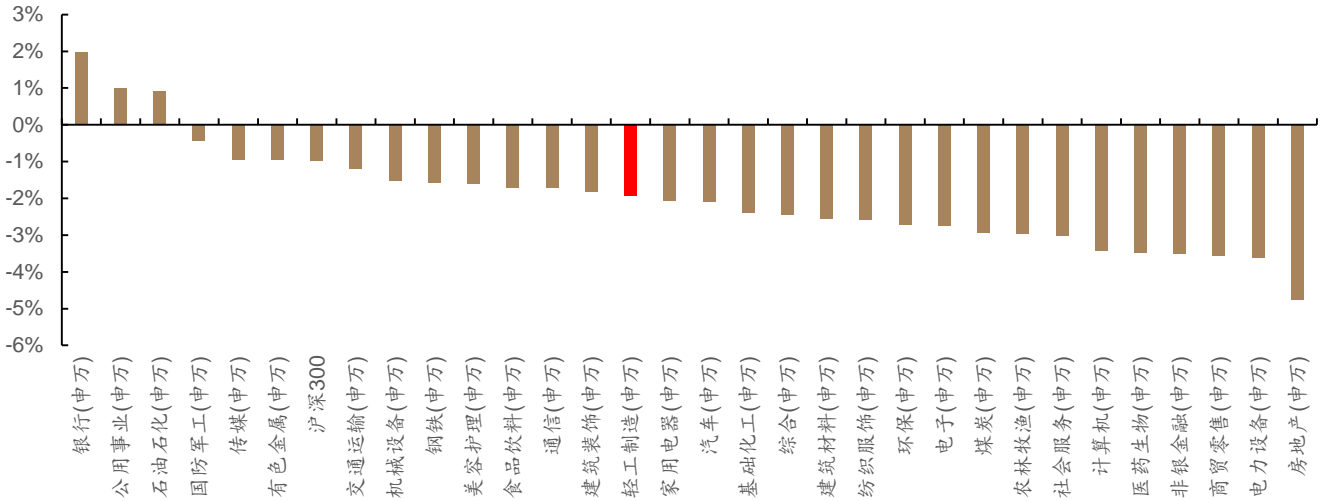


资料来源: Wind, 德邦研究所



资料来源: Wind, 德邦研究所

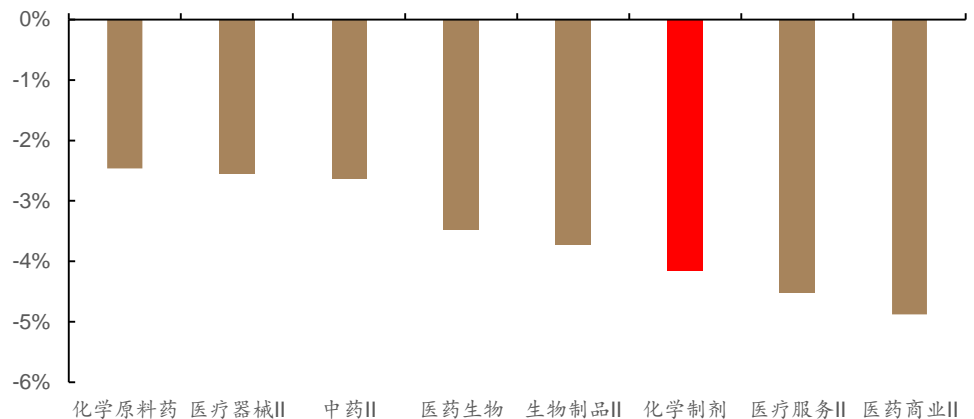
图 5: 本周申万行业分类指数涨跌幅排名



资料来源: Wind, 德邦研究所

**医药子板块(申万)表现:** 医疗服务 II -4.52%、化学原料药-2.46%、化学制剂-4.16%、生物制品 II -3.73%、医疗器械-2.56%、医药生物-3.48%、中药 II -2.64%、医药商业 II-4.88%。

图 6: 本周申万医药子板块涨跌幅情况

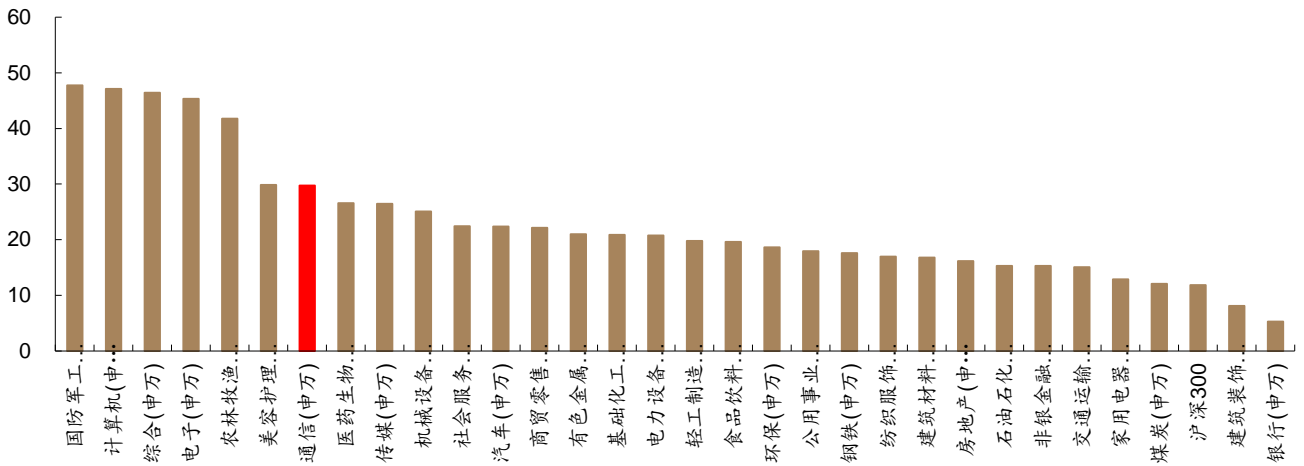


资料来源: Wind, 德邦研究所

**医药行业估值情况:** 截至 2024 年 6 月 28 日, 申万医药板块整体估值为 26.6, 较前一周下跌 0.9, 较 2024 年初下降 1.7, 在申万一级分类中排第 8。

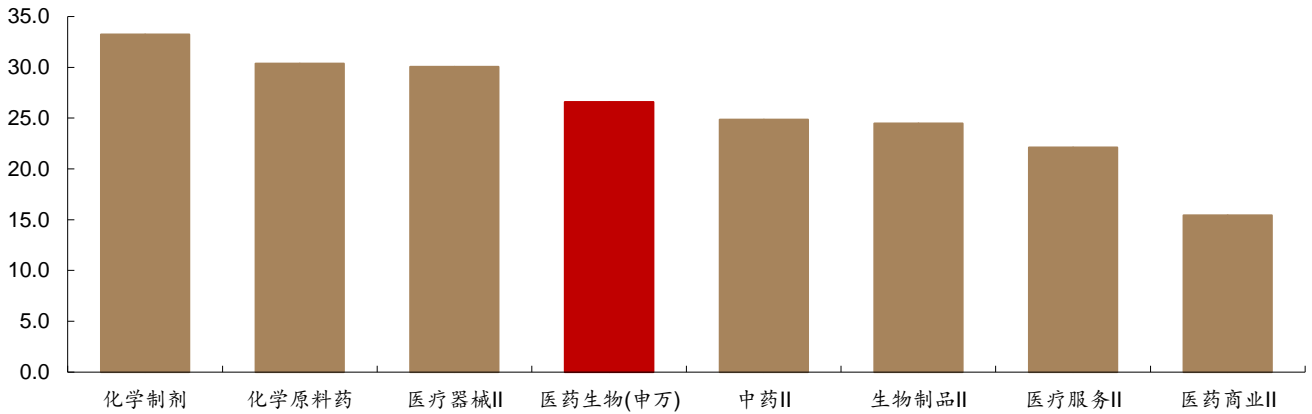


图 7：申万各板块估值情况（2024 年 6 月 28 日，整体 TTM 法）



资料来源：Wind，德邦研究所

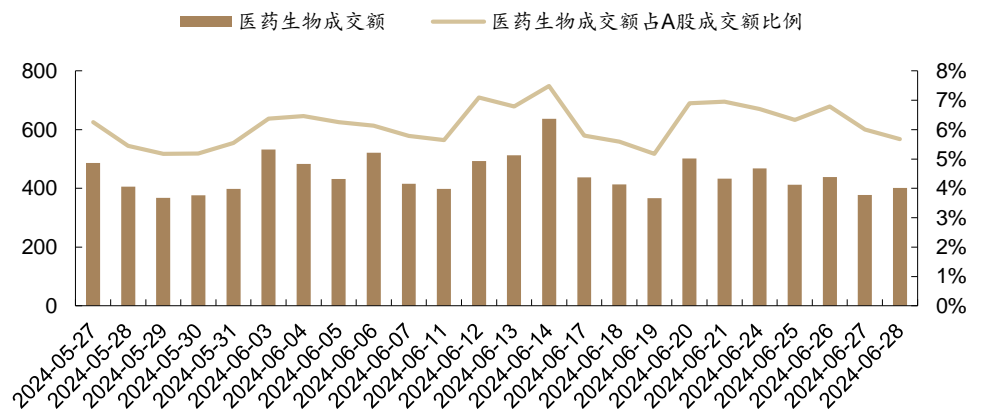
图 8：申万医药子板块估值情况（2024 年 6 月 28 日，整体 TTM 法）



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 2097.5 亿元，占 A 股整体成交额的 6.3%，医药板块成交额较上个交易周期（6.17-6.21）下跌 2.6%。2024 年初至今申万医药板块合计成交额为 69634.6 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 34 支上涨，37 支下跌，9 支持平，本周涨幅前五的个股为 st 太安 (26.09%)、花园生物 (17.54%)、奥锐特 (10.51%)、st 康美 (8.38%)、浙江医药 (7.75%)。

**表 4：申万医药板块涨跌幅 Top10 (2024.6.24-2024.6.28)**

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	002433.SZ	ST 太安	2.2	26.09%	1	300108.SZ	*ST 吉药	6.8	-28.7%
2	300401.SZ	花园生物	77.7	17.54%	2	000908.SZ	景峰医药	7.0	-22.3%
3	605116.SH	奥锐特	101.7	10.51%	3	688488.SH	艾迪药业	43.0	-20.8%
4	600518.SH	ST 康美	269.0	8.38%	4	002435.SZ	长江健康	4.8	-20.4%
5	600216.SH	浙江医药	105.6	7.75%	5	002750.SZ	龙津药业	5.9	-19.1%
6	688117.SH	圣诺生物	27.5	6.19%	6	603963.SH	大理药业	5.5	-18.3%
7	688399.SH	硕世生物	39.6	4.37%	7	000504.SZ	南华生物	22.8	-16.1%
8	002198.SZ	嘉应制药	38.6	4.25%	8	688221.SH	前沿生物-U	20.8	-15.8%
9	603301.SH	振德医疗	55.6	3.94%	9	688212.SH	澳华内镜	53.8	-15.7%
10	688617.SH	惠泰医疗	305.0	3.88%	10	603883.SH	老百姓	139.6	-14.5%

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-15 亿元。从沪（深）股通买入金额情况来看，排名前五分别为东阿阿胶、迈瑞医疗、恒瑞医药、诺泰生物、药明康德。减持前五分别为济川药业、益丰药房、甘李药业、惠泰医疗、老百姓。

**表 5：沪（深）股通本周持仓金额增持前十 (2024.6.24-2024.6.28)**

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	
000423.SZ	东阿阿胶	403.1	11.14%	0.25%	11.15%	0.25%	1.9
300760.SZ	迈瑞医疗	3527.1	11.98%	-0.01%	11.99%	-0.01%	1.7
600276.SH	恒瑞医药	2453.4	6.08%	0.00%	6.08%	0.00%	1.3
688076.SH	诺泰生物	166.9	1.81%	0.38%	1.81%	0.38%	1.1
603259.SH	药明康德	1092.6	4.03%	0.03%	4.03%	0.03%	0.9
300685.SZ	艾德生物	70.3	9.82%	0.55%	9.94%	0.56%	0.6
300294.SZ	博雅生物	166.4	5.07%	0.15%	6.01%	0.18%	0.5
300122.SZ	智飞生物	671.0	2.76%	0.05%	4.68%	0.08%	0.4
000661.SZ	长春高新	371.1	2.52%	0.04%	2.54%	0.05%	0.4
600380.SH	健康元	208.5	5.97%	0.20%	5.97%	0.20%	0.3

资料来源：Wind，德邦研究所

**表 6：沪（深）股通本周持仓金额减持前十 (2024.6.24-2024.6.28)**

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	
600566.SH	济川药业	292.3	3.79%	-0.23%	3.79%	-0.23%	-1.5
603939.SH	益丰药房	297.7	19.21%	-0.24%	19.21%	-0.24%	-1.4
603087.SH	甘李药业	278.5	1.20%	-0.57%	1.20%	-0.57%	-1.2
688617.SH	惠泰医疗	305.0	3.66%	-0.38%	3.66%	-0.38%	-1.1
603883.SH	老百姓	139.6	10.12%	-0.72%	10.12%	-0.72%	-1.1
688578.SH	艾力斯	286.8	3.21%	-0.30%	3.21%	-0.30%	-1.0

002007.SZ	华兰生物	288.8	2.80%	-0.25%	3.26%	-0.29%	-1.0
002821.SZ	凯莱英	237.2	2.84%	-0.33%	2.96%	-0.35%	-0.8
600998.SH	九州通	246.1	3.17%	-0.26%	3.17%	-0.26%	-0.8
600587.SH	新华医疗	99.1	1.99%	-1.61%	1.99%	-1.61%	-1.7

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 7：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	207.3	66.2	36%	-38%
301520.SZ	万邦医药	2023-09-25	27.6	24.5	8%	-44%
2496.HK	友芝友生物-B	2023-09-25	15.2	-7.2	0%	-51%
301507.SZ	民生健康	2023-09-05	45.0	50.4	225%	-62%
1541.HK	宜明昂科-B	2023-09-05	51.7	-12.3	5%	-29%
836504.BJ	博迅生物	2023-08-17	5.3	21.8	20%	-4%
301509.SZ	金凯生科	2023-08-03	43.8	29.3	-10%	-50%
301393.SZ	昊帆生物	2023-07-12	45.9	49.6	51%	-59%
301370.SZ	国科恒泰	2023-07-12	51.2	33.0	95%	-58%
688443.SH	智翔金泰-U	2023-06-20	109.1	-14.3	-10%	-13%
2105.HK	来凯医药	2023-06-29	20.3	-5.0	21%	-65%
9885.HK	药师帮	2023-06-28	51.6	-1.5	6%	-62%
688576.SH	西山科技	2023-06-06	30.4	25.5	41%	-70%
688581.SH	安杰思	2023-05-19	39.6	16.8	-31%	-61%
301293.SZ	三博脑科	2023-05-05	77.6	89.3	36%	-28%
001367.SZ	海森药业	2023-04-10	23.5	20.8	12%	-69%
301281.SZ	科源制药	2023-04-04	24.3	36.6	-39%	-42%
301246.SZ	宏源药业	2023-03-20	53.8	100.4	-16%	-68%
301408.SZ	华人健康	2023-03-01	40.9	30.8	54%	-60%
688506.SH	百利天恒-U	2023-01-06	727.4	16.6	30%	466%
301301.SZ	川宁生物	2022-12-27	284.6	25.5	96%	27%
688410.SH	山外山	2022-12-26	45.9	29.8	-46%	-19%
301277.SZ	新天地	2022-11-16	36.4	21.6	-32%	-67%
301267.SZ	华夏眼科	2022-11-07	174.0	25.9	-9%	-70%
301230.SZ	泓博医药	2022-11-01	31.4	120.9	-31%	-56%
301367.SZ	怡和嘉业	2022-11-01	55.7	29.1	69%	-79%
688426.SH	康为世纪	2022-10-25	20.9	-17.8	-27%	-57%
301363.SZ	美好医疗	2022-10-12	117.9	44.9	19%	-22%
688073.SH	毕得医药	2022-10-11	27.1	27.4	-47%	-56%
688137.SH	近岸蛋白	2022-09-29	22.5	-2,428.4	-30%	-57%
301331.SZ	思威医药	2022-09-21	22.5	33.6	-5%	-50%
688428.SH	诺诚健华-U	2022-09-21	87.4	-18.8	-15%	-13%
688114.SH	华大智造	2022-09-09	197.1	-29.9	14%	-53%
688293.SH	奥浦迈	2022-09-02	35.9	72.6	11%	-75%
688351.SH	微电生理-U	2022-08-31	103.7	540.7	-20%	68%
688247.SH	宣泰医药	2022-08-25	37.3	48.9	44%	-40%
688271.SH	联影医疗	2022-08-22	904.1	45.0	65%	-39%
688273.SH	麦澜德	2022-08-11	19.8	21.1	3%	-55%

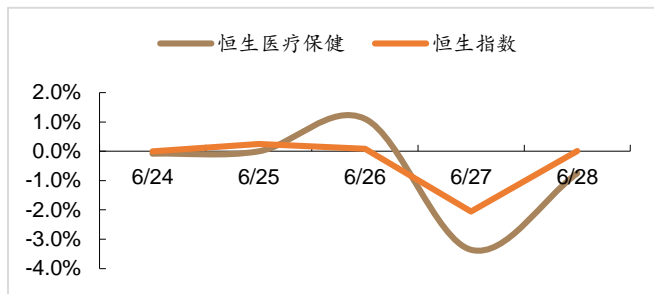
688373.SH	盟科药业-U	2022-08-05	28.5	-6.1	33%	-60%
301333.SZ	诺思格	2022-08-02	32.3	20.6	-29%	-63%
688253.SH	英诺特	2022-07-28	51.9	19.5	25%	15%
688382.SH	益方生物-U	2022-07-25	41.7	-16.7	-16%	-53%
301234.SZ	五洲医疗	2022-07-05	14.7	25.7	72%	-54%
301239.SZ	普瑞眼科	2022-07-05	52.9	43.2	57%	-33%
601089.SH	福元医药	2022-06-30	66.5	13.1	36%	-34%

资料来源：Wind，德邦研究所

### 2.3. 港股医药本周行情

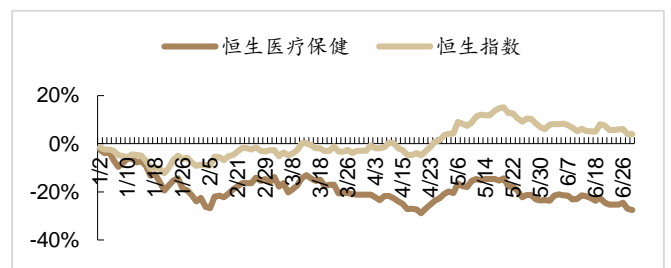
港股医药行情：本周（2024年6月24日-6月28日）恒生医疗保健指数下跌3.1%，较恒生指数跑输1.4%；2024年初至今恒生医疗保健指数下跌27.6%，较恒生指数跑输31.5%。

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24日-6月28日）恒生医疗保健的210支个股中，53支上涨，129支下跌，28支持平，本周涨幅前五的个股为：位元堂（53.5%）、金威医药（38.9%）、太和控股（26.7%）、泰凌医药（25%）、中国医疗集团（25%）。

表 8：恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.6.24-2024.6.28）

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	0897.HK	位元堂	3.7	53.5%	1	9996.HK	沛嘉医疗-B	15.5	-24.8%
2	8143.HK	金威医疗	1.4	38.9%	2	0574.HK	百信国际	0.6	-20.8%
3	0718.HK	太和控股	2.0	26.7%	3	8513.HK	官酝控股	0.9	-20.6%
4	1011.HK	泰凌医药	0.9	25.0%	4	2257.HK	圣诺医药-B	3.8	-20.4%
5	8225.HK	中国医疗集团	1.0	25.0%	5	2252.HK	微创机器人-B	84.5	-17.4%
6	6978.HK	永泰生物-B	19.8	23.0%	6	9886.HK	叮当健康	14.0	-16.8%
7	2696.HK	复宏汉霖	124.2	21.3%	7	1652.HK	福森药业	7.3	-16.4%
8	6669.HK	先瑞达医疗-B	25.0	17.9%	8	6108.HK	新锐医药	0.7	-15.7%
9	2142.HK	和铂医药-B	10.6	9.5%	9	8161.HK	医汇集团	0.1	-15.6%
10	0557.HK	天元医疗	3.0	8.7%	10	9955.HK	智云健康	11.0	-14.6%

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

### 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
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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经营范围包括证券投资咨询业务。