



## 医药生物

优于大市（维持）

### 证券分析师

周新明

资格编号：S0120524060001

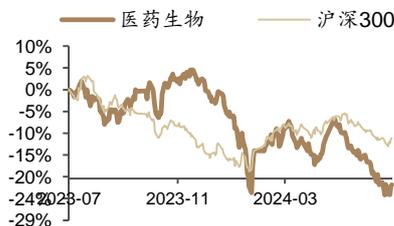
邮箱：zhouxm@tebon.com.cn

李秉阳

资格编号：S0120523080003

邮箱：lijy7@tebon.com.cn

### 市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

### 相关研究

- 《医药行业周报：维生素 A E D3 涨价趋势形成，投资机会凸显》，2024.7.8
- 《医药行业周报：药店板块超跌进入底部区域，价值已凸显》，2024.7.1
- 《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

# 医药行业周报：和黄研发日详解新一轮研发潜力，Syk 抑制剂潜在下一个重磅大品种

## 投资要点：

- 和黄研发日详解新一轮研发潜力，Syk 抑制剂潜在下一个重磅大品种
- 和黄医药于 2024 年 7 月举办研发日活动，对潜力创新药品种进行详细介绍。集发现、临床开发及注册为一体的综合研发团队。和黄建立了全面的研发团队，目前在上海以及位于美国新泽西州的国际临床及监管部门拥有约 900 名科学家和员工。公司多个创新药获批上市及处于临床后期阶段，一年内催化密集。
  - 1) 呋喹替尼：2024 年第一季度美国市场销售额超 5 千万美元，已于欧盟获批上市，日本上市申请审评中；
  - 2) 赛沃替尼：预计 2024 年底向美国 FDA 递交上市申请，用于二线治疗伴有 MET 过表达的非小细胞肺癌；
  - 3) 索凡替尼：研究者发起的胰腺导管腺癌临床试验取得令人鼓舞的结果，胰腺导管腺癌的中国 I/II 期研究已启动；
  - 4) 索乐匹尼布：免疫性血小板减少症(ITP)中国新药上市申请获受理，全球 1 期研究正在入组中；
  - 5) HMPL-306(IDH1/2)：已启动 IDH1/2+的复发/难治性急性髓系白血病(AML)的中国 III 期研究；
  - 6) 他泽司他 (EZH2)：用于治疗复发或难治性滤泡性淋巴瘤的中国新药上市申请获受理并获纳入优先审评 (2022 年 5 月获批于海南博鳌)。
- Syk 抑制剂披露优异疗效数据，潜在下一个重磅大品种。索乐匹尼布是一种高选择性的 Syk 抑制剂，较福他替尼(美国唯一获批的 Syk 抑制剂)表现出更高的激酶选择性。目前 ITP 市场规模增长迅速，但是治疗选择有限，索乐匹尼布公布三期 ESLIM-01 研究结果，持续应答率为 48%，(福他替尼持续应答率仅为 18%)，目前索乐匹尼布正在进行海外一期临床研究，海外潜力巨大。
- 行情回顾：2024 年 7 月 8 日-7 月 12 日，申万医药生物板块指数下跌 0.1%，跑输沪深 300 指数 1.3%，第 20 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 22.3%，在申万行业分类中排名第 25 位。本周涨幅前五的个股为\*ST 景峰 (27.38%)、圣济堂 (13.18%)、国药现代 (12.51%)、哈药股份 (11.94%)、皓元医药 (10.44%)。
- 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、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：和黄研发日详解新一轮研发潜力，Syk 抑制剂下一个重磅大品种 .....	4
2. 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.7.8-7.12） .....	8
2.1. A 股医药板块本周行情 .....	8
2.2. 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪： .....	12
2.3. 港股医药本周行情 .....	13
3. 风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1: 和黄医药核心产品进展及催化.....	4
图 2: 新一轮药物研发潜力 .....	5
图 3: ITP 治疗流程及治疗方法.....	5
图 4: ITP 治疗药物及其潜在市场规模.....	6
图 5: 现有疗法不良反应 .....	6
图 6: Syk 靶点机制 .....	6
图 7: 索乐匹尼布靶点选择性更高 .....	6
图 8: ESLIM-01 研究设计 .....	7
图 9: ESLIM-01 研究疗效 .....	8
图 10: 本周申万医药板块与沪深 300 指数行情.....	8
图 11: 2024 年初至今申万医药板块与沪深 300 行情.....	8
图 12: 本周申万行业分类指数涨跌幅排名 .....	8
图 13: 本周申万医药子板块涨跌幅情况 .....	9
图 14: 申万各板块 PE 估值情况 (2024 年 7 月 12 日, 整体 TTM 法) .....	9
图 15: 申万医药子板块 PE 估值情况 (2024 年 7 月 12 日, 整体 TTM 法) .....	10
图 16: 近 20 个交易日申万医药板块成交额情况 (亿元, %) .....	10
图 17: 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情 .....	13
图 18: 2024 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情 .....	13
表 1: 申万医药板块涨跌幅 Top10 (2024.7.8-2024.7.12) .....	11
表 2: 沪 (深) 股通本周持仓金额增持前十 (2024.7.8-2024.7.12) .....	11
表 3: 沪 (深) 股通本周持仓金额减持前十 (2024.7.8-2024.7.12) .....	12
表 4: 新药板块新股情况 .....	12
表 5: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.7.8-2024.7.12) .....	13

## 1. 本周专题：和黄研发日详解新一轮研发潜力，Syk 抑制剂下一个重磅大品种

和黄医药于 2024 年 7 月举办研发日活动，对潜力创新药品种进行详细介绍。集发现、临床开发及注册为一体的综合研发团队。和黄建立了全面的研发团队，涵盖化学、生物学、药理学、毒理学、临床及商业供药生产，临床和注册申报以及其他功能，目前在上海以及位于美国新泽西州的国际临床及监管部门拥有约 900 名科学家和员工。公司多个创新药获批上市及处于临床后期阶段，一年内催化密集。

**呋喹替尼：**2024 年第一季度美国市场销售额超 5 千万美元，已于欧盟获批上市，日本上市申请审评中；

**赛沃替尼：**预计 2024 年底向美国 FDA 递交上市申请，用于二线治疗伴有 MET 过表达的非小细胞肺癌；

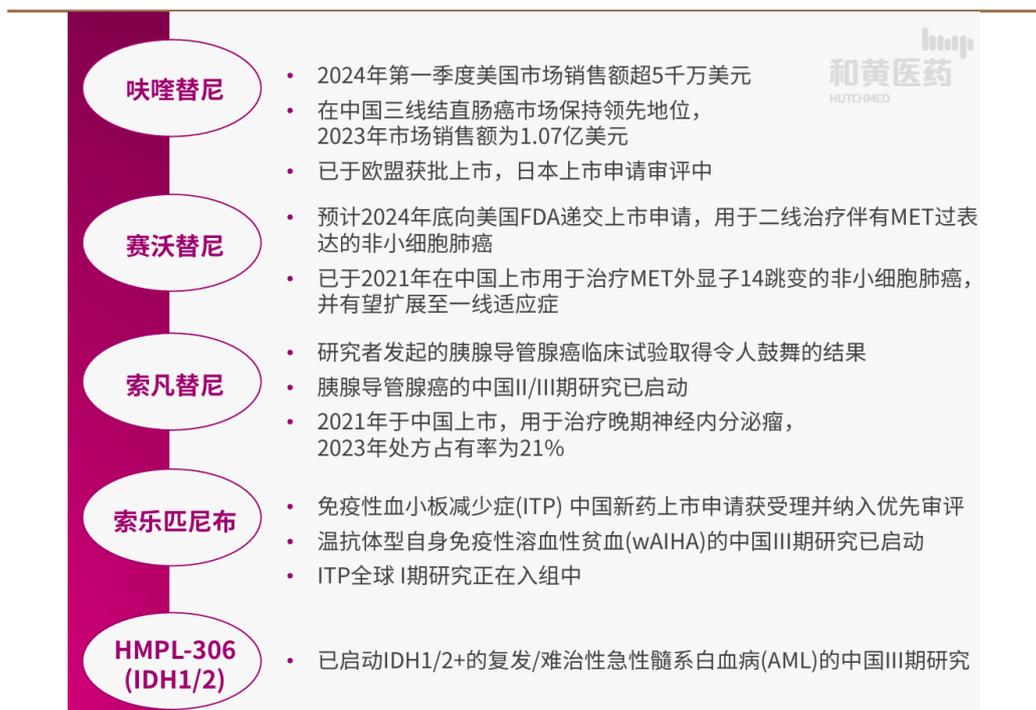
**索凡替尼：**研究者发起的胰腺导管腺癌临床试验取得令人鼓舞的结果，胰腺导管腺癌的中国 I/II 期研究已启动；

**索乐匹尼布：**免疫性血小板减少症 (ITP) 中国新药上市申请获受理，全球 1 期研究正在入组中；

**HMPL-306 (IDH1/2)：**已启动 IDH1/2+ 的复发/难治性急性髓系白血病 (AML) 的中国 III 期研究；

**他泽司他 (EZH2)：**用于治疗复发或难治性滤泡性淋巴瘤的中国新药上市申请获受理并获纳入优先审评 (2022 年 5 月获批于海南博鳌)。

图 1：和黄医药核心产品进展及催化



资料来源：和黄医药研发日 PPT、德邦研究所

图 2：新一轮药物研发潜力



资料来源：和黄医药研发日 PPT、德邦研究所

### Syk 抑制剂：疗效优异，海外开展临床，下一个潜力重磅品种

ITP 市场规模增长迅速，但是治疗选择有限，许多患者对激素和 TPO/TPO-RA 等治疗应答不佳或者容易复发；福他替尼(fostamatinib)是唯一获 FDA 批准的 Syk 抑制剂，但持续应答率仅为 18%；此外，福他替尼还会影响患者生活质量：ITP 患者因疲劳、活动受限和焦虑，生活质量受到影响。

图 3：ITP 治疗流程及治疗方法



资料来源：和黄医药研发日 PPT、德邦研究所

市场规模：ITP 目前接受患者数超 25 万，中国市场规模 5-7 亿美金，海外多个 TPO-RA 疗法获批，2023 年艾曲泊帕全球销售额 23 亿美金，罗米司亭全球销售额 15 亿美金（所有适应症）。

图 4: ITP 治疗药物及其潜在市场规模



资料来源: 和黄医药研发日 PPT、德邦研究所

ITP 治疗的局限性: 尽管已有 TPO/TPO-RA 疗法, 但仍然存在对更有效和更安全的 ITP 治疗的显著未满足需求。

图 5: 现有疗法不良反应

现有治疗的不良反应

艾曲泊帕

- 黑框警告: 肝功能失代偿和肝毒性风险
- 须空腹服用
- 转氨酶增高和白内障是潜在的不良反应<sup>[1]</sup>

阿伐曲泊帕

- 有血栓风险<sup>[2]</sup>
- 头痛是最常见的不良反应<sup>[1]</sup>

罗米司亭

- 有骨髓网状纤维形成风险<sup>[2]</sup>
- 药理作用过度导致血小板计数大幅波动, 使得调整剂量变得困难<sup>[2]</sup>
- 伴有注射后的疼痛(四肢、腹部或肩部疼痛)<sup>[1]</sup>

福他替尼

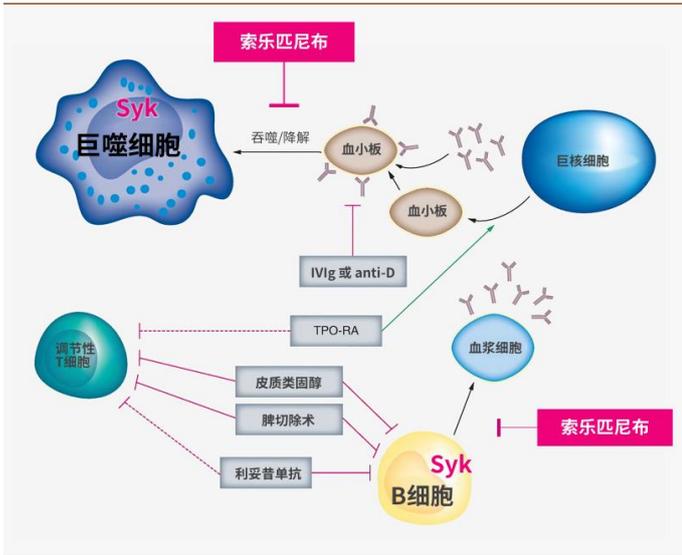
- 常见报道的不良反应包括高血压(28%)、腹泻(31%)和恶心(19%)<sup>[3]</sup>

资料来源: 和黄医药研发日 PPT、德邦研究所

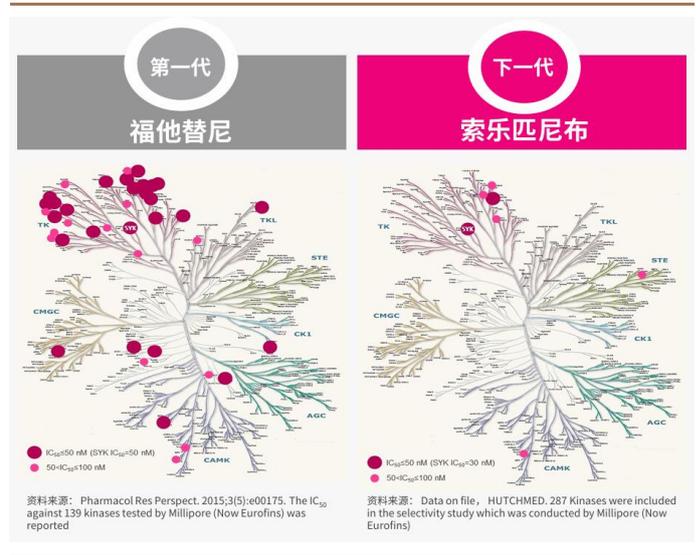
**索乐匹尼布:** 是一种高选择性的 Syk 抑制剂, 索乐匹尼布较福他替尼(美国唯一获批的 Syk 抑制剂)表现出更高的激酶选择性。在低于 Syk IC<sub>50</sub> 时, 索乐匹尼布仅抑制 1 种激酶, 福他替尼则至少抑制 24 种激酶; 索乐匹尼布有效避免了脱靶毒性, 从而提高临床安全性(例如可导致高血压的 KDR 活性)

图 6: Syk 靶点机制

图 7: 索乐匹尼布靶点选择性更高



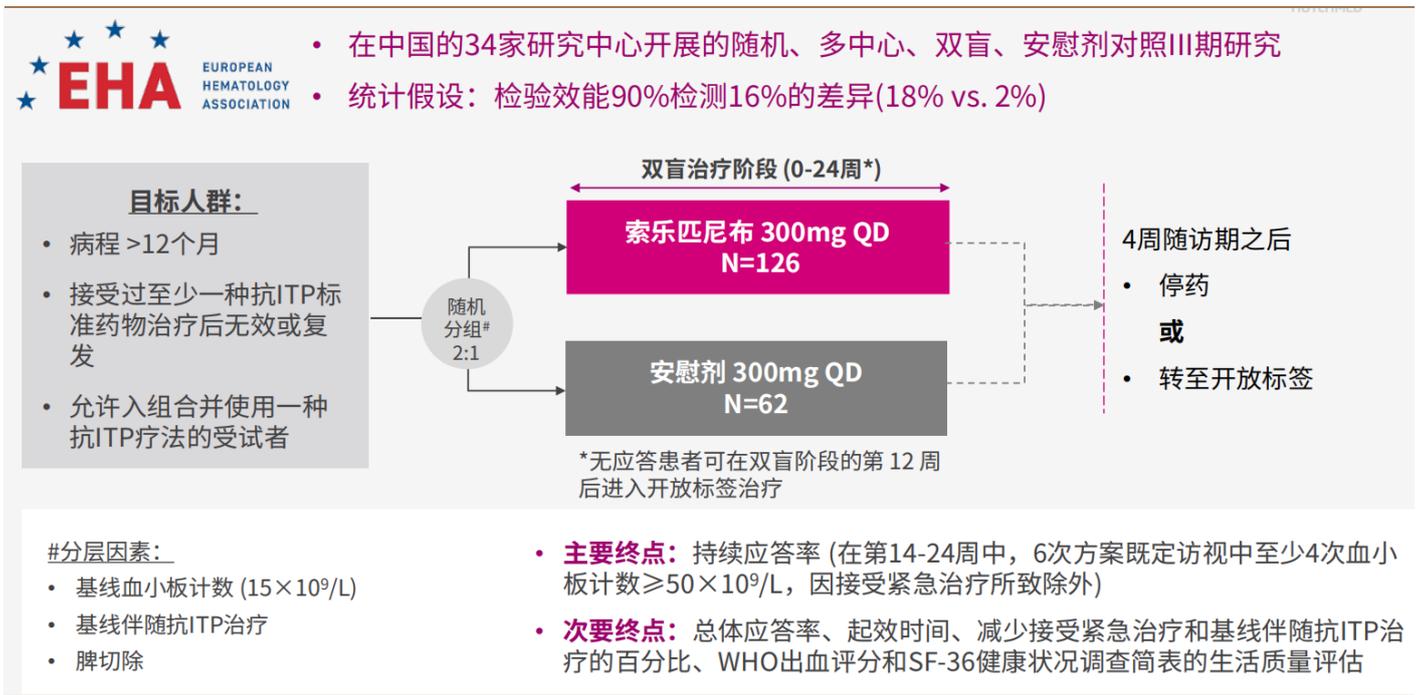
资料来源：和黄医药研发日 PPT、德邦研究所



资料来源：和黄医药研发日 PPT、德邦研究所

ESLIM-01 研究是一项在中国 188 名既往接受过至少一线标准治疗的成人原发性免疫性血小板减少症患者中开展的按 2:1 比例随机、双盲的 III 期临床试验 (NCT05029635)。研究显示索乐匹尼布在原发性免疫性血小板减少症患者中展现出具有临床意义的快速且持久的持续血小板计数应答，具有可耐受的安全性特征，并改善了患者的生活质量。

图 8：ESLIM-01 研究设计



资料来源：和黄医药研发日 PPT、德邦研究所

ESLIM-01 研究在治疗原发性 ITP 患者中成功达到了主要终点和所有次要终点，即使在既往接受多线治疗的患者中也是如此。

索乐匹尼布 vs. 安慰剂：

- 显著改善患者的持续应答率：48% vs. 0,  $p < 0.0001$

- 在既往接受过 TPO/TPO-RA(ESLIM-01: 75%)治疗的患者中显示一致的疗效
- 快速起效, 从基线至首次血小板计数 $\geq 50 \times 10^9/L$ 的中位时间为 8 天
- 显著改善患者的 WHO 出血评分和生活质量结果 (包括疲乏)
- 索乐匹尼布耐受性良好, 胃肠道毒性以及高血压发生率低, 无血栓事件
- 对于原发性 ITP 患者, 索乐匹尼布是一种有效且安全可耐受的治疗选择

图 9: ESLIM-01 研究疗效

研究终点	定义(分析集)	索乐匹尼布 (N=126)	安慰剂 (N=62)	P值*
持续应答率, n (%)	24周随机双盲治疗期间14-24周内, 6次方案既定访视中至少4次血小板计数 $\geq 50 \times 10^9/L$ , 紧急治疗所致除外 (126 vs. 62)	61 (48.4)	0	<0.0001
	0-24周内至少一次血小板计数 $\geq 50 \times 10^9/L$ , 紧急治疗所致除外 (126 vs. 62)	89 (71)	10 (16)	<0.0001
总体应答率, n (%)	24周双盲治疗期内, 至少连续2次血小板计数 $\geq 30 \times 10^9/L$ 且为基线2倍的患者百分比 (126 vs. 62)	92 (73)	4 (6)	<0.0001
	0-24周内基线血小板计数 $< 15 \times 10^9/L$ 患者中, 血小板计数 $\geq 30 \times 10^9/L$ 且较基线增加 $\geq 20 \times 10^9/L$ 的百分率 (75 vs. 37)	56 (75)	8 (22)	<0.0001

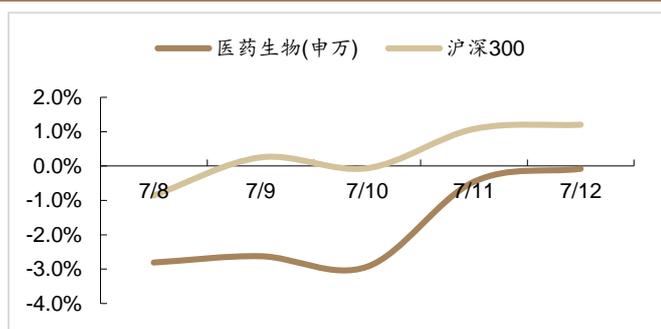
资料来源: 和黄医药研发日 PPT、德邦研究所

## 2. 医药板块周行情回顾及热点跟踪 (2024.7.8-7.12)

### 2.1. A 股医药板块本周行情

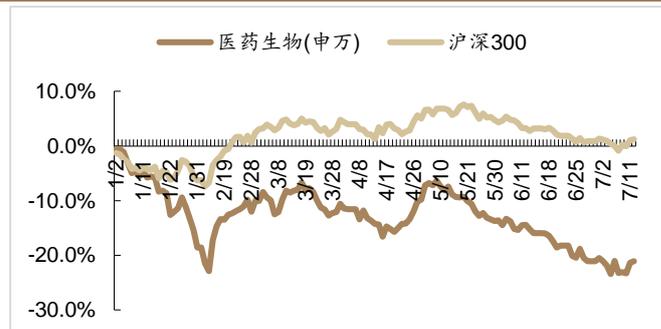
**医药板块表现:** 本周 (2024 年 7 月 8 日-7 月 12 日) 申万医药生物板块指数下跌 0.1%, 跑输沪深 300 指数 1.3%, 医药板块在申万行业分类中排名第 20 位; 024 年初至今申万医药生物板块指数下跌 21.1%, 跑输沪深 300 指数 22.3%, 在申万行业分类中排名第 25 位。

图 10: 本周申万医药板块与沪深 300 指数行情



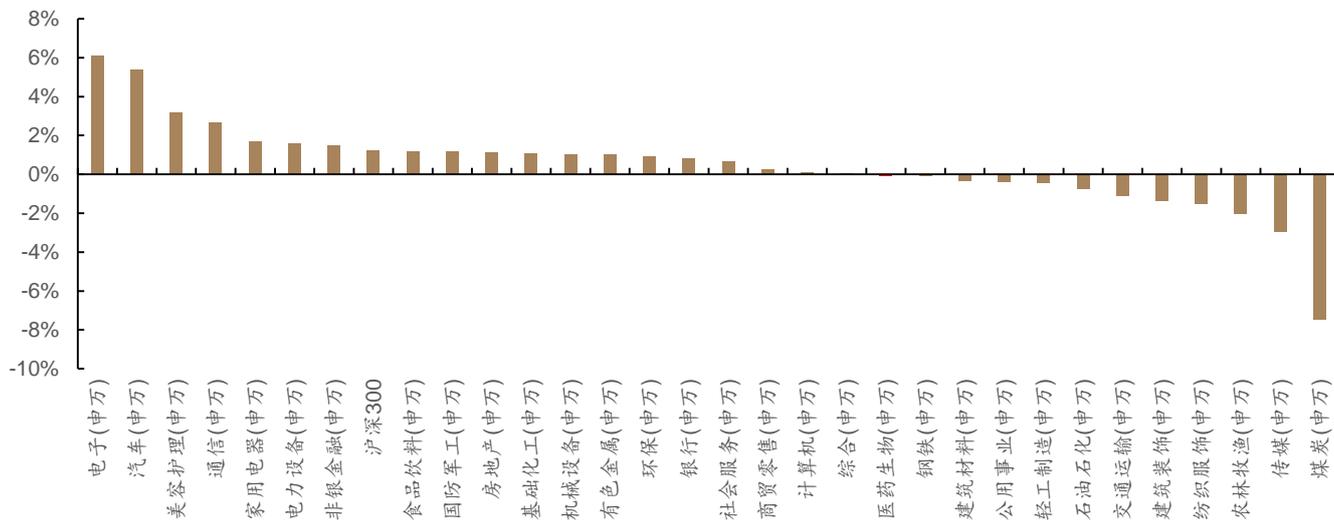
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 11: 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

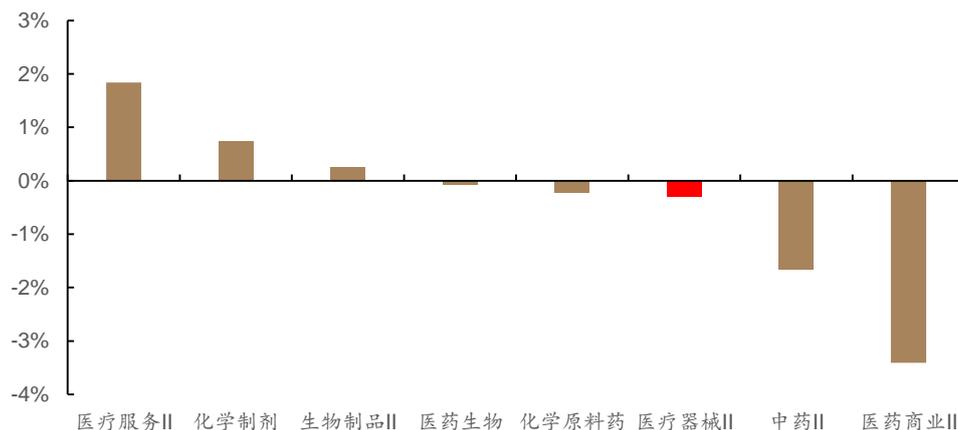
图 12: 本周申万行业分类指数涨跌幅排名



资料来源: Wind, 德邦研究所

**医药子板块(申万)表现:** 医疗服务 II 1.8%、化学制剂 0.7%、生物制品 II 0.2%、医药生物-0.1%、化学原料药-0.2%、医疗器械-0.3%、中药 II -1.7%、医药商业 II -3.4%。

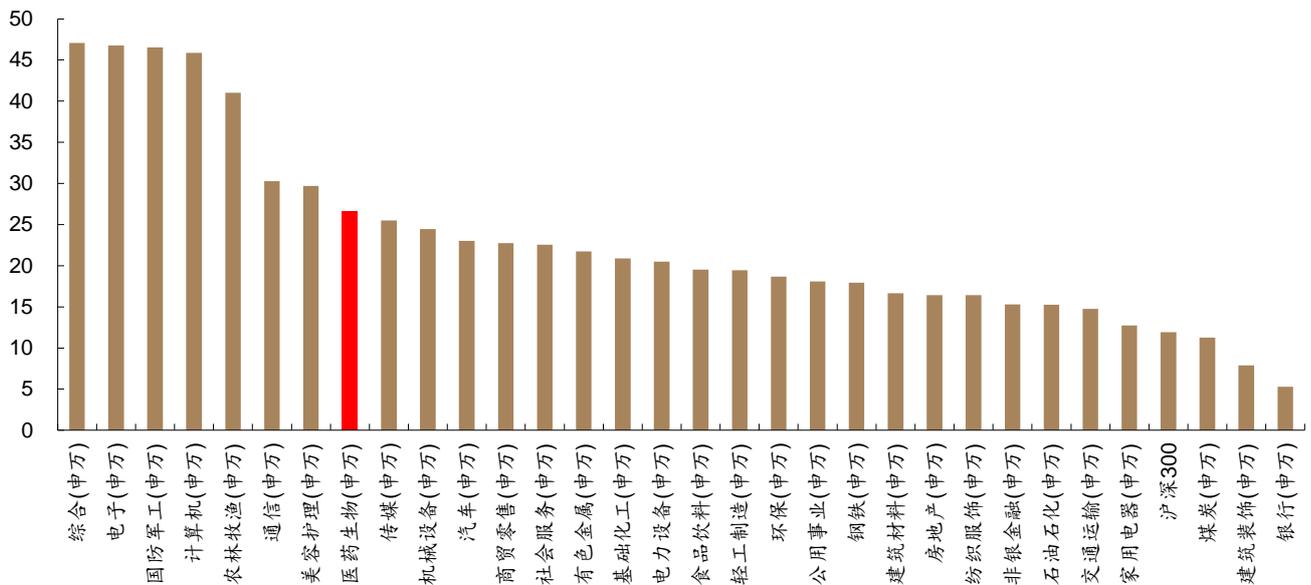
图 13: 本周申万医药子板块涨跌幅情况



资料来源: Wind, 德邦研究所

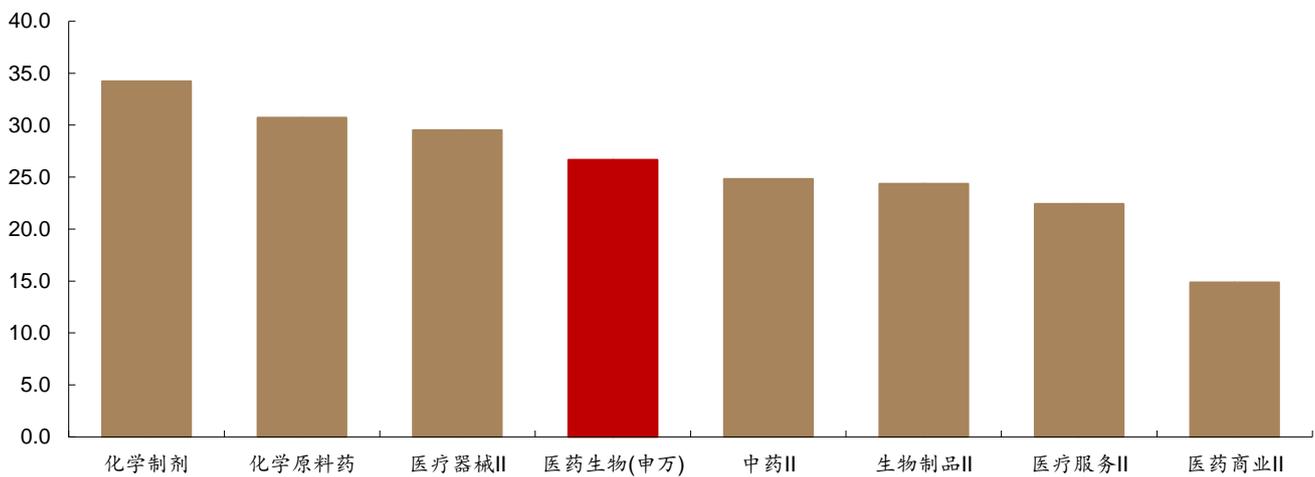
**医药行业估值情况:** 截至 2024 年 7 月 12 日, 申万医药板块整体 PE 估值为 26.6, 较前一周无变动, 较 2024 年初下跌 1.6, 在申万一级分类中排第 8。

图 14: 申万各板块 PE 估值情况 (2024 年 7 月 12 日, 整体 TTM 法)



资料来源: Wind, 德邦研究所

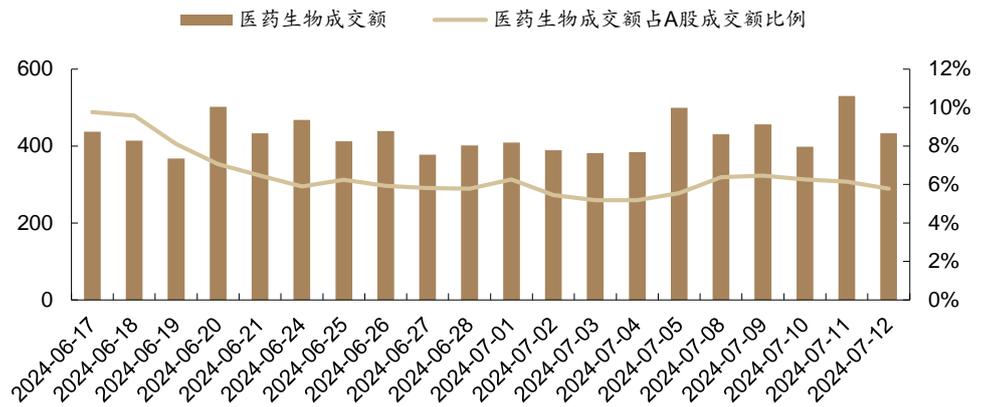
图 15: 申万医药子板块 PE 估值情况 (2024 年 7 月 12 日, 整体 TTM 法)



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 2247.7 亿元, 占 A 股整体成交额的 6.5%, 医药板块成交额较上个交易周期 (7.1-7.5) 上涨 9.1%。2024 年初至今申万医药板块合计成交额为 73943.4 亿元, 占 A 股整体成交额的 6.9%。

图 16: 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 187 支上涨, 207 支下跌, 22 支持平, 本周涨幅前五的个股为\*ST 景峰 (27.38%)、圣济堂 (13.18%)、国药现代 (12.51%)、哈药股份 (11.94%)、皓元医药 (10.44%)。

表 1: 申万医药板块涨跌幅 Top10 (2024.7.8-2024.7.12)

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	000908.SZ	*ST 景峰	9.4	27.38%	1	300630.SZ	普利制药	35.6	-36.2%
2	600227.SH	圣济堂	24.7	13.18%	2	688166.SH	博瑞医药	128.2	-19.3%
3	600420.SH	国药现代	164.0	12.51%	3	002198.SZ	嘉应制药	33.6	-16.7%
4	600664.SH	哈药股份	75.6	11.94%	4	605266.SH	健之佳	33.9	-13.9%
5	688131.SH	皓元医药	46.5	10.44%	5	600538.SH	国发股份	18.6	-13.6%
6	600721.SH	百花医药	23.1	9.80%	6	000423.SZ	东阿阿胶	358.6	-11.2%
7	688075.SH	安旭生物	46.3	9.44%	7	002727.SZ	一心堂	80.7	-8.8%
8	603882.SH	金域医学	135.9	9.02%	8	002728.SZ	特一药业	38.9	-8.2%
9	688029.SH	南微医学	121.4	8.02%	9	603233.SH	大参林	149.4	-7.5%
10	900917.SH	海欣 B 股	5.9	7.84%	10	688016.SH	心脉医疗	117.7	-7.4%

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 -11 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、益丰药房、智飞生物、甘李药业、东阿阿胶。减持前五分别为爱尔眼科、华润双鹤、迈瑞医疗、老百姓、云南白药。

表 2: 沪 (深) 股通本周持仓金额增持前十 (2024.7.8-2024.7.12)

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	1083.2	4.29%	0.21%	4.29%	0.21%	1.9
603939.SH	益丰药房	276.4	19.36%	0.25%	19.36%	0.25%	1.4
300122.SZ	智飞生物	650.6	2.92%	0.13%	4.95%	0.22%	0.9
603087.SH	甘李药业	276.6	1.84%	0.20%	1.84%	0.20%	0.9
000423.SZ	东阿阿胶	358.6	11.35%	0.17%	11.36%	0.18%	0.8
002001.SZ	新和成	630.9	4.47%	0.11%	4.53%	0.11%	0.8
300049.SZ	福瑞股份	136.6	1.71%	0.45%	1.94%	0.51%	0.7
688166.SH	博瑞医药	128.2	1.31%	0.44%	1.31%	0.44%	0.5
300558.SZ	贝达药业	136.3	0.97%	0.39%	0.98%	0.39%	0.5

300244.SZ 迪安诊断 80.1 5.50% 0.69% 6.86% 0.87% 0.5

资料来源: Wind, 德邦研究所

**表 3: 沪(深)股通本周持仓金额减持前十(2024.7.8-2024.7.12)**

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	
300015.SZ	爱尔眼科	1005.5	2.45%	-0.22%	2.90%	-0.26%	-2.4
600062.SH	华润双鹤	184.2	1.54%	-0.86%	1.54%	-0.86%	-1.7
300760.SZ	迈瑞医疗	3407.0	11.89%	-0.04%	11.89%	-0.04%	-1.4
603883.SH	老百姓	125.9	8.62%	-0.74%	8.62%	-0.74%	-1.3
000538.SZ	云南白药	924.1	3.75%	-0.09%	3.78%	-0.09%	-1.2
300633.SZ	开立医疗	145.7	2.33%	-0.47%	2.33%	-0.47%	-1.0
000513.SZ	丽珠集团	292.6	6.90%	-0.29%	7.14%	-0.30%	-1.0
300298.SZ	三诺生物	133.7	5.73%	-0.45%	7.10%	-0.56%	-0.8
300573.SZ	兴齐眼药	276.0	1.95%	-0.48%	2.54%	-0.64%	-0.8
000999.SZ	华润三九	528.1	5.40%	-0.05%	5.44%	-0.05%	-0.7

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 4: 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	193.9	62.0	36%	-42%
301520.SZ	万邦医药	2023-09-25	27.0	23.9	8%	-45%
2496.HK	友芝友生物-B	2023-09-25	14.5	-6.9	0%	-53%
301507.SZ	民生健康	2023-09-05	45.9	51.5	225%	-61%
1541.HK	宜明昂科-B	2023-09-05	50.0	-11.9	5%	-32%
836504.BJ	博迅生物	2023-08-17	4.9	20.0	20%	-12%
301509.SZ	金凯生科	2023-08-03	38.9	26.0	-10%	-55%
301393.SZ	昊帆生物	2023-07-12	44.7	48.3	51%	-60%
301370.SZ	国科恒泰	2023-07-12	50.4	32.5	95%	-59%
688443.SH	智翔金泰-U	2023-06-20	123.0	-16.1	-10%	-1%
2105.HK	来凯医药	2023-06-29	21.0	-5.2	21%	-64%
9885.HK	药师帮	2023-06-28	52.1	-1.5	6%	-61%
688576.SH	西山科技	2023-06-06	33.6	28.1	41%	-67%
688581.SH	安杰思	2023-05-19	40.6	17.2	-31%	-60%
301293.SZ	三博脑科	2023-05-05	73.4	84.5	36%	-32%
001367.SZ	海森药业	2023-04-10	23.6	20.9	12%	-69%
301281.SZ	科源制药	2023-04-04	24.0	36.0	-39%	-43%
301246.SZ	宏源药业	2023-03-20	54.0	100.6	-17%	-68%
301408.SZ	华人健康	2023-03-01	41.2	31.0	54%	-59%
688506.SH	百利天恒-U	2023-01-06	689.7	15.7	30%	437%
301301.SZ	川宁生物	2022-12-27	283.1	25.3	96%	26%
688410.SH	山外山	2022-12-26	39.8	25.8	-64%	-53%
301277.SZ	新天地	2022-11-16	36.9	21.9	-32%	-67%
301267.SZ	华夏眼科	2022-11-07	171.8	25.6	-9%	-71%
301230.SZ	泓博医药	2022-11-01	31.7	122.0	-31%	-56%

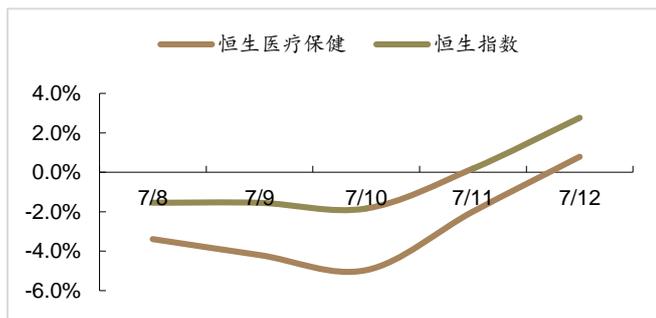
301367.SZ	怡和嘉业	2022-11-01	55.0	28.7	69%	-79%
688426.SH	康为世纪	2022-10-25	17.8	-15.2	-27%	-64%
301363.SZ	美好医疗	2022-10-12	116.7	44.4	19%	-22%
688073.SH	毕得医药	2022-10-11	28.3	28.7	-47%	-54%
688137.SH	近岸蛋白	2022-09-29	21.7	-	-30%	-59%
301331.SZ	思威医药	2022-09-21	23.1	34.5	-5%	-49%
688428.SH	诺诚健华-U	2022-09-21	93.5	-21.2	-15%	-2%
688114.SH	华大智造	2022-09-09	186.4	-28.3	14%	-55%
688293.SH	奥浦迈	2022-09-02	33.1	67.0	11%	-77%
688351.SH	微电生理-U	2022-08-31	105.5	549.7	-20%	70%
688247.SH	宣泰医药	2022-08-25	37.8	49.6	44%	-39%
688271.SH	联影医疗	2022-08-22	879.0	43.8	65%	-41%
688273.SH	麦澜德	2022-08-11	20.3	21.6	3%	-54%
688373.SH	盟科药业-U	2022-08-05	28.6	-6.1	33%	-60%
301333.SZ	诺思格	2022-08-02	38.6	24.6	-29%	-55%
688253.SH	英诺特	2022-07-28	51.7	19.4	25%	15%
688382.SH	益方生物-U	2022-07-25	43.2	-17.3	-16%	-51%
301234.SZ	五洲医疗	2022-07-05	14.9	26.0	72%	-53%
301239.SZ	普瑞眼科	2022-07-05	53.1	43.4	57%	-33%
601089.SH	福元医药	2022-06-30	67.2	13.2	36%	-34%

资料来源：Wind，德邦研究所

### 2.3. 港股医药本周行情

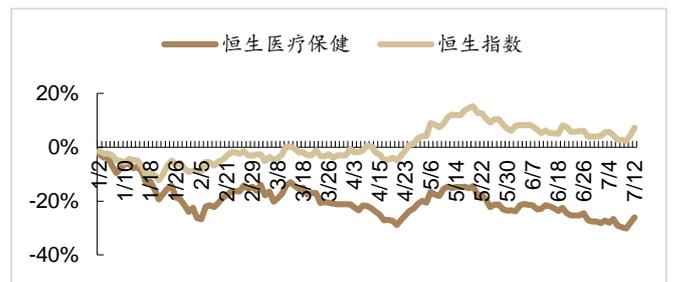
港股医药行情：本周（2024年7月8日-7月12日）恒生医疗保健指数上涨0.8%，较恒生指数跑输2.0%；2024年初至今恒生医疗保健指数下跌26.0%，较恒生指数跑输33.3%。

图 17：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 18：2024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7月8日-7月12日）恒生医疗保健的210支个股中，101支上涨，82支下跌，27支持平，本周涨幅前五的个股为：亮晴控股（83.3%）、圣诺医药-B（32.8%）、加科思-B（20.8%）、官酝控股（17.1%）、医脉通（16.3%）。

表 5：恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.7.8-2024.7.12)

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	8603.HK	亮晴控股	4.4	83.3%	1	0401.HK	万嘉集团	0.3	-26.7%
2	2257.HK	圣诺医药-B	4.7	32.8%	2	9995.HK	荣昌生物-B	142.1	-24.1%

3	1167. HK	加科思-B	13.8	20.8%	3	1889. HK	三爱健康集团	0.5	-23.5%
4	8513. HK	官酝控股	0.6	17.1%	4	0718. HK	太和控股	1.6	-16.7%
5	2192. HK	医脉通	59.2	16.3%	5	0690. HK	联康生物科技集团	3.3	-15.6%
6	1228. HK	北海康成-B	1.6	15.6%	6	8143. HK	金威医疗	1.3	-15.2%
7	0919. HK	现代健康科技	0.9	14.4%	7	1011. HK	泰凌医药	0.9	-11.0%
8	2179. HK	瑞科生物-B	43.5	13.9%	8	1518. HK	新世纪医疗	3.7	-10.6%
9	0455. HK	天大药业	5.7	13.7%	9	1726. HK	HKE HOLDINGS	18.4	-10.5%
10	6998. HK	嘉和生物-B	6.4	13.6%	10	6978. HK	永泰生物-B	16.3	-9.2%

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

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。

李霖阳 德邦证券研究所 医药行业分析师。研究方向：创新药。生物技术学士，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

	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范围包括证券投资咨询业务。