



医药生物

优于大市（维持）

证券分析师

周新明

资格编号：S0120524060001

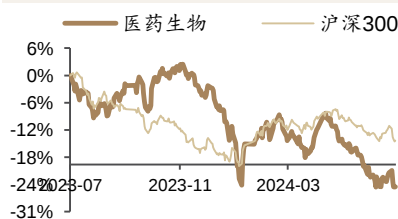
邮箱：zhouxm@tebon.com.cn

陈进

资格编号：S0120521110001

邮箱：chenjing3@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：聚源数据，德邦证券研究所

相关研究

- 《康方生物(9926.HK)：AK112 获批+击败 K 药，创新药龙头价值当被重估》，2024.7.19
- 《DRG、DIP 更新报告：院端变革加速，结构持续优化》，2024.7.15
- 《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》，2024.7.15
- 《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：医疗设备更新逐步落地有望推动行业快速恢复

投资要点：

- **关注医疗设备更新支持政策**
- **大规模政策推动医疗设备更新逐步落地。**自 2024 年 3 月国务院发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》以来，随后配套资金政策紧随而至，6 月 21 日，财政部发布贴息政策，7 月 24 日，发改委统筹安排 3000 亿超长国债支持设备更新及消费品更新。多个地方政府针对医疗设备更新，相继出台配套文件，并进一步明确负责部门以及具体建设目标。例如重庆市提出到 2027 年，全市累计更新各类医疗设备 5.35 万台，全市更新信息化设施设备 5.32 万台，2—3 人间病房占比不低于 80%，通用设备数量较 2023 年增长 25% 以上等。截至 2024 年 7 月 3 日，全国大陆地区 31 个省市自治区均已出台配套政策。以广东省批复的超 2000 套设备更新，接近 54 亿元预算大致测算，我国医疗设备更新市场空间有望超千亿元。
- **有望推动行业快速恢复，重点推荐迈瑞医疗、联影医疗等。**我们认为，国产厂家经过多年发展，在医疗设备领域布局完成，并在多个细分领域已成长为头部企业，有望在此轮医疗设备更新中，进一步实现市占率的提升，重点推荐迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗、新华医疗等。
- **行情回顾：**本周（2024 年 7 月 22 日-7 月 26 日）申万医药生物板块指数下跌 4.0%，跑输沪深 300 指数 0.4%，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 23.3%，跑输沪深 300 指数 22.6%，在申万行业分类中排名第 25 位。本周涨幅前五的个股为景峰医药（26.28%）、塞力医疗（11.32%）、东方生物（9.00%）、开开实业（8.58%）、*ST 吉药（8.09%）。
- **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、派林生物、人福医药、新华医疗、鱼跃医疗、贵州三力。
- **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：医疗设备以旧换新逐步落地有望推动行业快速恢复，重点推荐迈瑞医疗、联影医疗等	4
1.1. 国务院总领，地方政府相继跟进推动设备更新	4
1.2. 配套资金方案跟进，各省实施细则陆续推出	5
2. 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.7.22-7.26）	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：	10
2.3. 港股医药本周行情	11
3. 风险提示	13

图表目录

图 1: 本周申万医药板块与沪深 300 指数行情.....	7
图 2: 2024 年初至今申万医药板块与沪深 300 行情.....	7
图 3: 本周申万行业分类指数涨跌幅排名	7
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 7 月 26 日, 整体 TTM 法)	8
图 6: 申万医药子板块估值情况 (2024 年 7 月 26 日, 整体 TTM 法)	8
图 7: 近 20 个交易日申万医药板块成交额情况 (亿元, %)	9
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: 地方省份推动大规模设备更新相关文件	4
表 2: 广东省医疗设备更新批复方案.....	6
表 3: 申万医药板块涨跌幅 Top10 (2024.7.22-2024.7.26)	9
表 4: 沪 (深) 股通本周持仓金额增持前十 (2024.7.22-2024.7.26)	9
表 5: 沪 (深) 股通本周持仓金额减持前十 (2024.7.22-2024.7.26)	10
表 6: 新药板块新股情况	10
表 7: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.7.22-2024.7.26)	11

1. 本周专题：医疗设备以旧换新逐步落地有望推动行业快速恢复，重点推荐迈瑞医疗、联影医疗等

1.1. 国务院总领，地方政府相继跟进推动设备更新

2024 年 3 月 13 日，国务院发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，针对医疗等多个领域进行设备更新，并提出了到 2027 年，医疗等领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上，加强优质高效医疗卫生服务体系建设，推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房改造提升，补齐病房环境与设施短板等目标。

随后，多个地方政府针对医疗设备更新，相继出台配套文件，并进一步明确负责部门以及具体建设目标。例如重庆市提出到 2027 年，全市累计更新各类医疗设备 5.35 万台，全市更新信息化设施设备 5.32 万台，2—3 人间病房占比不低于 80%，通用设备数量较 2023 年增长 25% 以上等。截至 2024 年 7 月 3 日，全国大陆地区 31 个省市自治区均已出台配套政策。

表 1：地方省市自治区推动大规模设备更新相关文件

发文日期	文件	省、市、自治区	内容
2024.3.30	《山西省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	山西	1.推进医疗装备更新改造；2.推进医院病房改造提升；3.推动智慧医疗建设应用
2024.04.08	《山东省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	山东	鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房改造提升，补齐病房环境与设施短板。实施村卫生室改造提升行动，全面优化硬件配备。
2024.04.09	《浙江省推动大规模设备更新和消费品以旧换新若干举措》	浙江	开展以县级为重点的医疗装备更新。推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，到 2027 年县级以下医疗卫生机构装备配置达标率达到 100%。支持具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造，到 2027 年力争医疗装备投资规模较 2023 年增长 30% 以上等
2024.04.06	《广东省推动大规模设备更新和消费品以旧换新的实施方案》	广东	推进医疗设备设施迭代升级。推动医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。
2024.04.16	《河南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	河南	加强优质高效医疗卫生服务体系建设，推进各级医疗卫生机构医用设备和信息化设施迭代升级，淘汰已达使用年限、功能不全、性能落后、影响安全的医用设备。鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房改造提升，补齐病房环境与设施短板。
2024.04.11	《湖南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	湖南	1.开展医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级；2.开展医院病房改造提升。
2024.04.19	《黑龙江省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	黑龙江	提升医疗设备水平，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗及实验室检验检测等医疗装备更新改造，加大手术机器人推广使用力度。加快医疗卫生机构服务器设备、终端设备、网络设备、安全设备等信息化设施更新迭代升级等。
2024.04.19	《湖北省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	湖北	力争到 2027 年，每年更新 CT、核磁共振、DR、彩超、直线加速器等设备 300 台套，改造病床 10000 个。
2024.4.22	《河北省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	河北	推进医疗设施升级改造。推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房改造提升，补齐短板。
2024.04.22	《关于推动大规模设备更新和消费品以旧换新的实施方案》	甘肃	补齐医疗领域设备短板。励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、手术机器人等医疗装备更新改造，探索前沿医疗装备技术科研与应用。
2024.04.22	《宁夏回族自治区推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	宁夏	有序推动医疗机构医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新和病房改造提升，推进医疗机构信息化能力提档升级。
2024.04.24	《天津市推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	天津	推进医疗领域设备更新。鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备和服务器、终端、网络设备、安全设备等信息化设施更新改造，推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级。推动医疗机构病房改造提升，支持医院将部分四人间及以上病房改造为二人间或三人间病房。
2024.04.24	《福建省推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动实施方案》	福建	推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造，推动人工智能在医疗卫生服务领域应用，持续提升高端医疗装备产品性能和质量水平。推动医疗机构病房改造提升，补齐病房环境与设施短板。
2024.4.26	《重庆市推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	重庆	到 2027 年，全市累计更新各类医疗设备 5.35 万台。推动电子病历、医疗监护、远程医疗等信息化设施设备和血压计、心电图机、监护仪等通用设备更新，持续推进病房改造提升。到

			2027 年，全市更新信息化设施设备 5.32 万台，2—3 人间病房占比不低于 80%，通用设备数量较 2023 年增长 25%以上
2024.04.28	《北京市积极推动设备更新和消费品以旧换新行动方案》	北京	推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动病房改造提升，补齐病房环境与设施短板。
2024.04.28	《海南省大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	海南	鼓励具备条件的医疗卫生机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人及实验室检验检测等医疗装备更新改造。建立健康医疗业务网络，推进数字医院建设，推动县域卫生健康数字化升级，加强网络和数据安全防护。
2024.4.29	《陕西省推动大规模设备更新和消费品以旧换新若干措施》	陕西	鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人、检验检查、重症急救等医疗装备更新改造。推进医院病房改造提升。加强基层医疗卫生机构基础设施建设。加快智能、新型医疗装备应用推广和信息化设施迭代升级。
2024.04.30	《内蒙古自治区推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作任务落实方案》	内蒙古	推进全区医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房改造提升，补齐病房环境与设施短板。
2024.04.30	《上海市推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动计划（2024-2027 年）》	上海	加强医疗领域设备改造升级。加强优质高效医疗卫生服务体系建设，推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房、门急诊、手术室、能源保障设施改造提升
2024.04.30	《青海省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	青海	增强医疗卫生服务能力。鼓励具备条件的医疗机构根据自身功能定位、技术水平、学科发展和群众健康需求,加快医学影像、放射治疗、手术机器人、检验检查等医疗装备更新改造,促进优质医疗资源扩容提质。
2024.04.30	《大连市推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动实施方案》	辽宁	加强优质高效医疗卫生服务体系建设，推进医疗机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动公立医疗卫生机构病房改造提升，补齐病房环境与设施短板。
2024.05.06	《贵州省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	贵州	鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造，持续降低万元以上医疗设备和信息化设施设备老旧化率。推动医疗机构病房适老化、智能化提升改造，适当保留一定比例单人间病房，提高两人间、三人间病房比例，促进病房环境改善提升。
2024.05.08	《江西省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	江西	推进医疗装备更新改造。加快医疗卫生机构医疗设备设施迭代升级，推动各级医院 X 线计算机断层扫描、磁共振成像系统等医学影像设备和医用直线加速器等放射治疗设备的更新购置。
2024.05.08	《推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	云南	提升医疗设备水平。鼓励将医疗设备更新与数字化医疗服务能力提升相结合，推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，按需推进医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新，适度超前配置装备。
2024.05.09	《江苏省推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	江苏	动卫生健康领域设备更新。推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备和信息化设施更新，到 2027 年力争更新 24 万台（套）。推动医疗机构开展病房改造。
2024.05.11	《四川省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	四川	鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造，推进各级医疗卫生机构加强信息化升级改造，加快智慧医院和互联网医院建设。
2024.05.20	《安徽省推动消费品以旧换新行动实施方案》	安徽	鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人、智能养老康复辅具等医疗装备更新改造，拓展医疗健康数字化应用场景。到 2027 年，全省二级以上公立医院 2—3 人间病房比例超过 80%。
2024.5.29	《广西推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作方案》	广西	增强医疗卫生服务能力。推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房改造提升，补齐病房环境与设施短板。
2024.6.3	《自治区推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	新疆	1.开展医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级；2.推动医疗机构病房改造提升
2024.6.4	《西藏自治区推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	西藏	鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造,加快淘汰已达使用年限、功能不全、性能落后、影响安全的医疗装备和信息化设施。到 2027 年,力争更新医疗装备和信息化设施 8477 台(套)
2024.7.3	《吉林省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	吉林	鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗设备更新改造。推动医疗机构提升病房环境与设施条件，合理配置区域内不同床位数量配置类型病房的比例。到 2027 年，全省公立医疗机构医疗设备配置和病房设施条件达到国家要求。

资料来源：各地政府、发改委官网，德邦研究所

1.2. 配套资金方案跟进，各省实施细则陆续推出

在国务院牵头发布设备更新方案后，各部门针对设备更新资金支持政策也陆续出台，2024 年 6 月 21 日，财政部等 4 部门印发通知实施设备更新贷款财政贴息政策：银行向经营主体发放的贷款符合再贷款报销条件的，中央财政对经营主体的银行贷款本金贴息 1 个百分点。按照相关贷款资金划付供应商账户之日起予以贴息，贴息期限不超过 2 年。

2024 年 7 月 24 日，发改委等两部门发布《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加

力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。我们预计未来将有更多资金支持项目落地。

各省也陆续推出细则，发布采购方案，以广东省为例，2024 年 7 月 2 日，广东省发改委密集批复多个医疗设备更新可行性报告，合计更新超 2000 台套，总预算近 54 亿元。此外，重庆、福建等地也相继发布医疗设备更新可行性批复。我们认为，随着配套资金政策的不断落地，预计将有更多省市发布相关细则。以广东省批复的 2000 套设备更新，接近 54 亿元预算计算，我国医疗设备更新市场空间有望超千亿元。

表 2：广东省医疗设备更新批复方案

建设地区	文件	设备数量	总投资额度
广州市、珠海市、汕头市、佛山市、韶关市、河源市、梅州市、惠州市、东莞市、中山市、阳江市、茂名市、肇庆市、清远市和潮州市。	关于广东省城市二级医院设备更新换代项目可行性研究报告的复函	共 442 台（套）	项目总投资 107136 万元，均为设备购置费。
广州市、佛山市、惠州市、东莞市、中山市、江门市和肇庆市	关于广东省县域医共体设备更新项目（珠三角）可行性研究报告的复函	共 20 种 288 台（套）。	项目总投资 41440 万元，均为设备购置费。
汕头市、韶关市、河源市、汕尾市、阳江市、湛江市、茂名市、清远市、潮州市、揭阳市和云浮市。	关于广东省县域医共体设备更新项目（粤东、粤西和粤北）可行性研究报告的复函	共 27 种 548 台（套）。	项目总投资 118938 万元，均为设备购置费。
汕头市和湛江市	关于广东省重点医院先进医疗设备更新项目（粤东、粤西）可行性研究报告的复函	共 13 种 66 台（套）	项目总投资 29752.7 万元，均为设备购置费。
广州市	关于广东省重点医院先进医疗设备更新项目（珠三角二）可行性研究报告的复函	共 20 种 169 台（套）。	项目总投资 78798.30 万元，均为设备购置费。
广州市、珠海市、佛山市、惠州市和东莞市	关于广东省重点医院先进医疗设备更新项目（珠三角一）可行性研究报告的复函	共 18 种 167 台（套）。	项目总投资 77628.78 万元，均为设备购置费。
韶关市南雄市，河源市龙川县、连平县，潮州市饶平县和梅州市全境（梅江区、梅县区、兴宁市、平远县、大埔县、蕉岭县、丰顺县、五华县）	关于广东省县域医共体设备更新项目（原中央苏区）可行性研究报告的复函	共 24 种 291 台（套）。	项目总投资 60912 万元，均为设备购置费。
广州市、佛山市、韶关市、河源市、梅州市、惠州市、东莞市、中山市、江门市、阳江市、茂名市、肇庆市、潮州市和云浮市	关于广东省公共卫生机构设备更新项目可行性研究报告的复函	共 200 台（套）	项目总投资 24739.19 万元，均为设备购置费。

资料来源：广东省发改委，德邦研究所

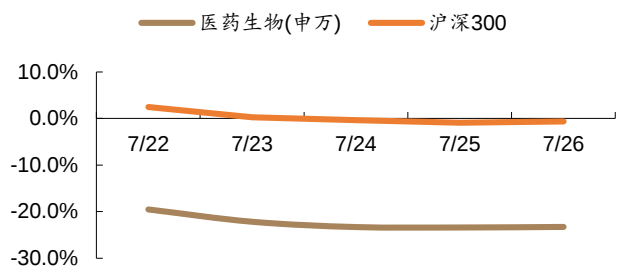
本轮设备更新，涉及医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等多个领域的医疗装备更新。国产厂家经过多年的发展，已在不同细分领域实现快速突破，如迈瑞医疗在监护、超声等多个领域占据领先地位、联影医疗在 CT、MR 等大型影像设备领域稳居前三。我们认为，此轮医疗设备更新，有望将 24H1 堆积的设备采购需求进行释放，国产厂家有望从中获益。

2. 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.7.22-7.26）

2.1. A 股医药板块本周行情

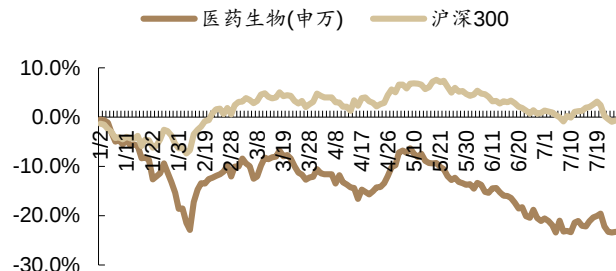
医药板块表现：本周（2024 年 7 月 22 日-7 月 26 日）申万医药生物板块指数下跌 4.0%，跑输沪深 300 指数 0.4%，医药板块在申万行业分类中排名第 27 位；2024 年初至今申万医药生物板块指数下跌 23.3%，跑输沪深 300 指数 22.6%，在申万行业分类中排名第 25 位。

图 1：本周申万医药板块与沪深 300 指数行情



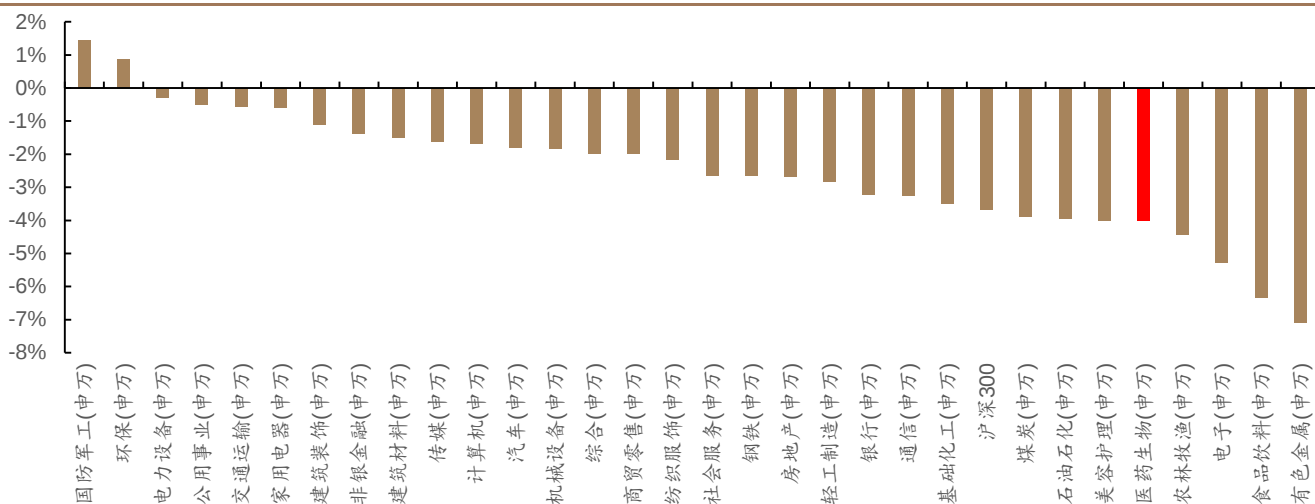
资料来源：Wind，德邦研究所

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

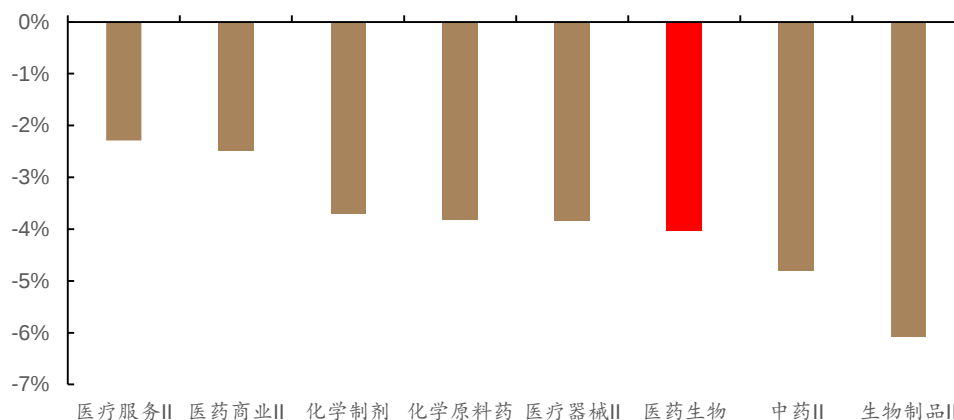
图 3：本周申万行业分类指数涨跌幅排名



资料来源：Wind，德邦研究所

医药子板块（申万）表现：医疗服务Ⅱ-2.3%、医药商业Ⅱ-2.5%、化学制剂-3.7%、化学原料药-3.8%，医疗器械Ⅱ-3.8%、医药生物-4.0%、中药Ⅱ-4.8%、生物制品Ⅱ-6.1%。

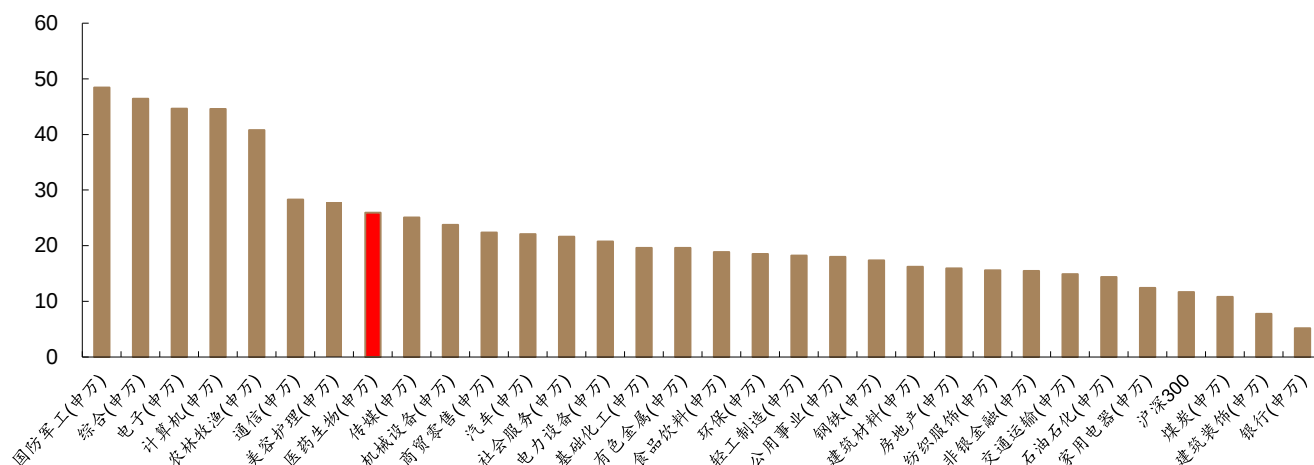
图 4：本周申万医药子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，德邦研究所

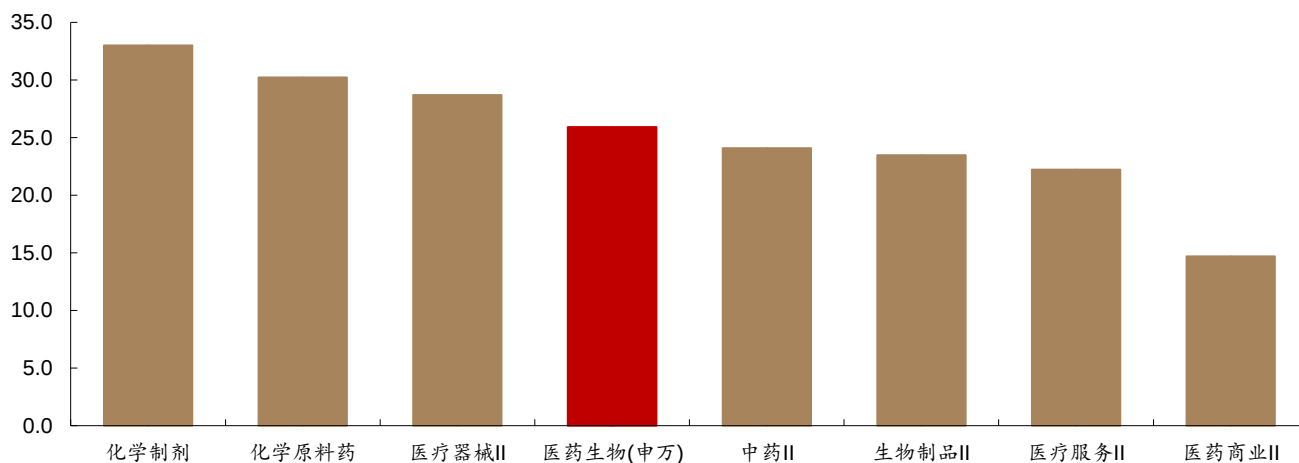
医药行业估值情况：截至 2024 年 7 月 26 日，申万医药板块整体估值为 25.9，较前一周下跌 1.1，较 2024 年初下降 2.3，在申万一级分类中排第 8。

图 5：申万各板块估值情况（2024 年 7 月 26 日，整体 TTM 法）



资料来源：Wind，德邦研究所

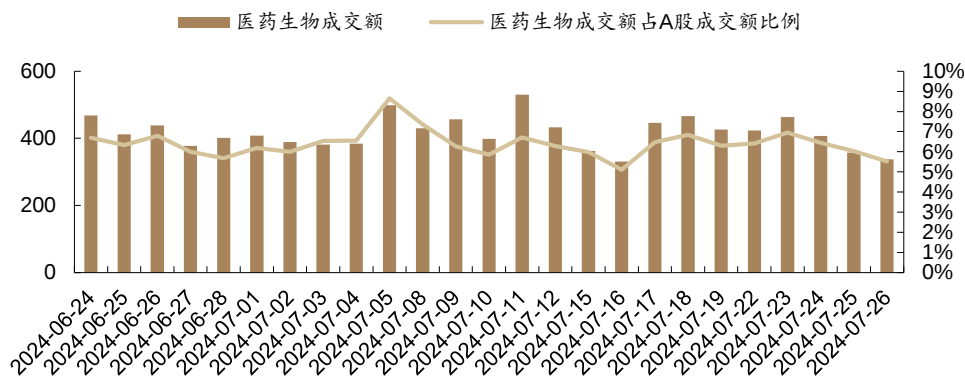
图 6：申万医药子板块估值情况（2024 年 7 月 26 日，整体 TTM 法）



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 1988.0 亿元，占 A 股整体成交额的 6.29%，医药板块成交额较上个交易周期（7.15-7.19）下跌 2.1%。2024 年初至今申万医药板块合计成交额为 77962.4 亿元，占 A 股整体成交额的 6.8%。

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 54 支上涨，34 9 支下跌，13 支持平，本周涨幅前五的个股为景峰医药（26.28%）、塞力医疗（11.32%）、东方生物（9.00%）、开开实业（8.58%）、*ST 吉药（8.09%）。

表 3：申万医药板块涨跌幅 Top10（2024.7.22-2024.7.26）

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	景峰医药	15.2	26.28%	11	688217.SH	睿昂基因	7.4	-29.6%
2	603716.SH	塞力医疗	11.9	11.32%	12	300573.SZ	兴齐眼药	205.5	-16.4%
3	688298.SH	东方生物	56.6	9.00%	13	688575.SH	亚辉龙	111.5	-14.9%
4	600272.SH	开开实业	18.6	8.58%	14	300705.SZ	九典制药	115.0	-14.4%
5	300108.SZ	*ST 吉药	9.8	8.09%	15	688578.SH	艾力斯-U	230.5	-13.8%
6	301017.SZ	漱玉平民	40.7	6.36%	16	301096.SZ	百诚医药	47.2	-13.7%
7	603976.SH	正川股份	21.4	4.90%	17	688236.SH	春立医疗	41.6	-13.4%
8	301126.SZ	达嘉维康	19.7	4.37%	18	688278.SH	特宝生物	202.4	-12.9%
9	002750.SZ	龙津药业	8.6	4.37%	19	688356.SH	健凯科技	32.7	-12.1%
10	000503.SZ	国新健康	69.7	4.27%	20	688192.SH	迪哲医药-U	153.4	-11.6%

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-8.4 亿元。从沪（深）股通买入金额情况来看，排名前五分别为浙江医药、华东医药、恒瑞医药、哈药股份、惠泰医疗。减持前五分别为迈瑞医疗、益丰药房、乐普医疗、智飞生物、东阿阿胶。

表 4：沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2024.7.22-2024.7.26）

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	
600216.SH	浙江医药	0.0	3.63%	1.40%	3.63%	1.40%	2.5
000963.SZ	华东医药	498.2	3.55%	0.36%	3.56%	0.35%	2.4
600276.SH	恒瑞医药	2619.9	5.96%	-0.01%	5.96%	-0.01%	1.2
600664.SH	哈药股份	78.6	2.95%	1.07%	2.95%	1.07%	1.0
688617.SH	惠泰医疗	308.5	5.33%	1.92%	5.33%	1.92%	0.9
300573.SZ	兴齐眼药	205.5	2.68%	0.49%	3.50%	0.65%	0.9
002001.SZ	新和成	621.9	4.64%	0.11%	4.70%	0.11%	0.8
300401.SZ	花园生物	86.1	1.40%	0.77%	1.43%	0.78%	0.6

002019.SZ	亿帆医药	137.7	2.82%	0.32%	4.06%	0.45%	0.5
600566.SH	济川药业	291.3	3.99%	0.02%	3.99%	0.02%	0.5

资料来源：Wind，德邦研究所

表 5：沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2024.7.22-2024.7.26）

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	3248.7	11.50%	-0.16%	11.51%	-0.15%	-5.4
603939.SH	益丰药房	253.8	18.49%	-0.47%	18.49%	-0.47%	-1.3
300003.SZ	乐普医疗	240.2	3.72%	-0.34%	4.33%	-0.40%	-1.1
300122.SZ	智飞生物	631.5	2.77%	-0.15%	4.69%	-0.26%	-1.0
000423.SZ	东阿阿胶	311.5	10.83%	-0.33%	10.84%	-0.32%	-0.9
601607.SH	上海医药	644.8	3.98%	-0.24%	3.98%	-0.24%	-0.7
603259.SH	药明康德	1099.6	4.43%	-0.05%	4.43%	-0.05%	-0.7
600529.SH	山东药玻	157.6	7.52%	-0.23%	7.52%	-0.23%	-0.5
688139.SH	海尔生物	101.0	7.33%	-0.39%	7.33%	-0.39%	-0.4
688166.SH	博瑞医药	124.5	0.91%	-0.37%	0.91%	-0.37%	-0.4

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 6：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
301580.SZ	爱迪特	2024-06-26	47.0	30.6	87%	-26%
2268.HK	药明合联	2023-11-17	174.0	55.6	36%	-48%
301520.SZ	万邦医药	2023-09-25	26.2	23.2	8%	-47%
2496.HK	友芝友生物-B	2023-09-25	14.5	-6.8	0%	-53%
301507.SZ	民生健康	2023-09-05	46.2	51.8	225%	-60%
1541.HK	宜明昂科-B	2023-09-05	48.3	-11.5	5%	-34%
836504.BJ	博迅生物	2023-08-17	5.0	20.4	20%	-10%
301509.SZ	金凯生科	2023-08-03	36.3	24.2	-10%	-58%
301393.SZ	昊帆生物	2023-07-12	42.0	45.4	51%	-62%
301370.SZ	国科恒泰	2023-07-12	47.4	30.6	95%	-61%
688443.SH	智翔金泰-U	2023-06-20	114.9	-15.0	-10%	-8%
2105.HK	来凯医药	2023-06-29	16.0	-3.9	21%	-73%
9885.HK	药师帮	2023-06-28	52.1	-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	39.7	16.8	-31%	-61%
301293.SZ	三博脑科	2023-05-05	73.2	84.2	36%	-32%
001367.SZ	海森药业	2023-04-10	22.1	19.5	12%	-71%
301281.SZ	科源制药	2023-04-04	23.0	34.6	-39%	-45%
301246.SZ	宏源药业	2023-03-20	50.0	93.2	-17%	-70%
301408.SZ	华人健康	2023-03-01	42.1	31.7	54%	-58%
688506.SH	百利天恒-U	2023-01-06	649.2	14.8	30%	405%
301301.SZ	川宁生物	2022-12-27	251.4	22.5	96%	12%
688410.SH	山外山	2022-12-26	35.6	23.1	-64%	-58%
301277.SZ	新天地	2022-11-16	34.7	20.6	-32%	-69%
301267.SZ	华夏眼科	2022-11-07	159.9	23.8	-9%	-73%

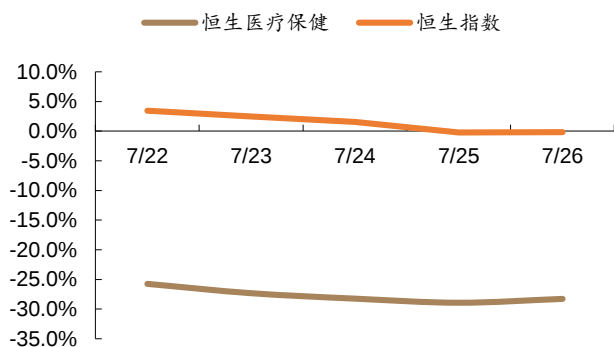
301230.SZ	泓博医药	2022-11-01	29.2	112.2	-31%	-59%
301367.SZ	怡和嘉业	2022-11-01	61.8	32.2	69%	-76%
688426.SH	康为世纪	2022-10-25	22.0	-18.8	-27%	-55%
301363.SZ	美好医疗	2022-10-12	108.4	41.2	19%	-28%
688073.SH	毕得医药	2022-10-11	26.9	27.3	-47%	-56%
688137.SH	近岸蛋白	2022-09-29	21.1	-2,276.4	-30%	-60%
301331.SZ	恩威医药	2022-09-21	21.6	32.2	-5%	-52%
688428.SH	诺诚健华-U	2022-09-21	85.3	-20.8	-15%	-4%
688114.SH	华大智造	2022-09-09	174.6	-26.5	14%	-58%
688293.SH	奥浦迈	2022-09-02	32.5	65.7	11%	-78%
688351.SH	微电生理-U	2022-08-31	100.7	524.7	-20%	63%
688247.SH	宣泰医药	2022-08-25	37.5	49.2	44%	-39%
688271.SH	联影医疗	2022-08-22	958.1	47.7	64%	-36%
688273.SH	麦澜德	2022-08-11	19.1	20.4	3%	-57%
688373.SH	盟科药业-U	2022-08-05	28.5	-6.1	33%	-60%
301333.SZ	诺思格	2022-08-02	41.4	26.4	-29%	-52%
688253.SH	英诺特	2022-07-28	46.7	17.6	25%	4%
688382.SH	益方生物-U	2022-07-25	41.2	-16.5	-16%	-53%
301234.SZ	五洲医疗	2022-07-05	14.8	25.9	72%	-54%
301239.SZ	普瑞眼科	2022-07-05	51.4	42.0	55%	-35%
601089.SH	福元医药	2022-06-30	67.4	13.3	36%	-33%

资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 港股医药本周行情

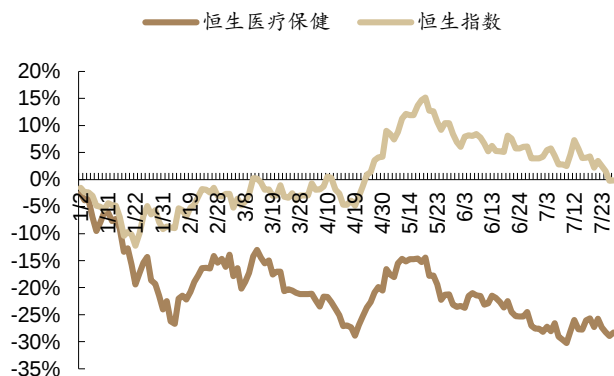
港股医药行情：本周（2024 年 7 月 22 日-7 月 26 日）恒生医疗保健指数下跌 1.4%，较恒生指数跑赢 0.9%；**2024 年初至今**恒生医疗保健指数下跌 28.3%，较恒生指数跑输 28.1%。

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 7 月 22 日-7 月 26 日）恒生医疗保健的 210 支个股中，44 支上涨，137 支下跌，29 支持平，本周涨幅前五的个股为：天元医疗（46.6%）、华康生物医学（44.6%）、亮晴控股（32.7%）、歌礼制药-B（10.2%）、联邦制药（9.1%）。

表 7：恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.7.22-2024.7.26）

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	0557.HK	天元医疗	3.4	46.6%	1	0574.HK	百信国际	6.82%	0574.HK

2	8622. HK	华康生物医学	0.7	44.6%	2	0911. HK	前海健康	6.67%	0911. HK
3	8603. HK	亮晴控股	5.2	32.7%	3	1345. HK	中国先锋医药	6.32%	1345. HK
4	1672. HK	歌礼制药-B	12.1	10.2%	4	3737. HK	中智药业	6.09%	3737. HK
5	3933. HK	联邦制药	160.6	9.1%	5	8329. HK	海王英特龙	5.84%	8329. HK
6	2172. HK	微创脑科学	45.6	9.1%	6	6160. HK	百济神州	5.47%	6160. HK
7	2120. HK	康宁医院	10.5	7.6%	7	1419. HK	盈健医疗	4.76%	1419. HK
8	2552. HK	华领医药-B	13.7	7.4%	8	1518. HK	新世纪医疗	3.61%	1518. HK
9	3689. HK	康华医疗	9.3	7.4%	9	2126. HK	药明巨诺-B	3.45%	2126. HK
10	2159. HK	麦迪卫康	0.7	7.2%	10	0897. HK	位元堂	2.99%	0897. HK

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。