



医药生物

优于大市（维持）

证券分析师

周新明

资格编号：S0120524060001

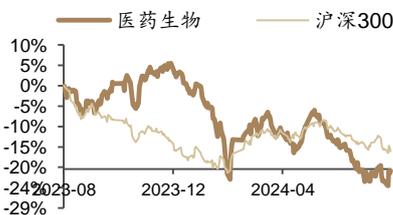
邮箱：zhouxm@tebon.com.cn

吴明华

资格编号：S0120524050002

邮箱：wumh3@tebon.com.cn

市场表现



数据来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

- 《恩华药业 (002262.SZ)：业绩稳健，看好麻醉产品持续发力》，2024.8.2
- 《仙琚制药 (002332.SZ)：甾体激素龙头全面升级，多重催化打造第二增长曲线》，2024.8.1
- 《康缘药业 (600557.SH)：短期业绩承压，长期发展向好》，2024.7.30
- 《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》，2024.7.28
- 《人福医药 (600079.SH)：业绩超预期，看好麻醉领域持续增长》，2024.7.28

医药行业周报：下半年医药配置思路 需紧跟政策导向

投资要点：

- 关注政策利好板块的投资机会
- DRGs 持续推行下，关注手术、门诊相关关注精麻等手术刚需用药，以及门诊场景的用药检测相关标的。医保支付范围内受益于病种结构调整和费用结构调整，我们预计部分药品、耗材将放量，相关标的包括：1) 手术刚需麻醉药相关标的：人福医药、恩华药业、苑东生物等；2) 门诊场景的用药与检测相关标的：九典制药、英诺特等。
- 药品控费的背景下，关注竞争结构良好，价格端支撑力度强的行业与标的。1) 血制品：资源品属性，具有极高的牌照壁垒，行业头部集中，竞争格局良好，因上游采浆量的天然限制，供给受限因而白蛋白、静丙等主要品种价格端支撑力强；2) 维生素：A/E/D3 涨价趋势形成，7-8月国内维生素厂家停产检修，供应紧张，海运运费上涨，其中维生素 D3 上游高度集中，价格有望持续上涨。
- 建议持续关注创新能力强、临床价值显著的创新药及其相关产业链标的。我们认为在创新药全链条支持政策各地逐渐落地的背景下，叠加 DRG2.0 对高费用病种的明确、医保基金预付制的进一步推进下医院支付能力的提升，以及海外降息预期带来投融资环境的改善，我们认为创新药及其相关产业链具有较高的配置价值。
- 行情回顾：2024年7月29日-8月2日，申万医药生物板块指数上涨3.2%，跑赢沪深300指数3.9%，医药板块在申万行业分类中排名第4位；2024年初至今申万医药生物板块指数下跌21.0%，跑输沪深300指数21.0%，在申万行业分类中排名第26位。本周涨幅前五的个股为香雪制药 (73.25%)，*ST吉药 (39.46%)、睿智医药 (29.38%)、舒泰神 (29.12%)、景峰医药 (28.32%)。
- 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：人福医药、恩华药业、派林生物、和黄医药、康方生物、仙琚制药、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：下半年医药配置思路需紧跟政策导向	4
1.1. DRGs 持续推行下，关注手术、门诊相关标的	4
1.2. 关注竞争结构良好，价格端支撑力度强的行业	5
1.3. 政策边际向好，持续关注创新药及其产业链	6
2. 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.7.29-8.2）	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	15

图表目录

图 1: DRG/DIP 付费背景下医院行为详细影响拆解	5
图 2: 2023 年采浆量竞争格局	5
图 3: 2023 年在采浆站数竞争格局	5
图 4: 维生素 E (50%, 国产) 价格 (元/公斤)	5
图 5: 维生素 D3 (50 万 IU/g, 国产) 价格 (元/公斤)	5
图 6: 本周申万医药板块与沪深 300 指数行情	8
图 7: 2024 年初至今申万医药板块与沪深 300 行情	8
图 8: 本周申万行业分类指数涨跌幅排名	9
图 9: 本周申万医药子板块涨跌幅情况	9
图 10: 申万各板块估值情况 (2024 年 8 月 2 日, 整体 TTM 法)	10
图 11: 申万医药子板块估值情况 (2024 年 8 月 2 日, 整体 TTM 法)	10
图 12: 近 20 个交易日申万医药板块成交额情况 (亿元, %)	11
图 13: 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情	13
图 14: 2024 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情	13
表 1: 北京、上海、广州、珠海四地创新药支持政策梳理	6
表 2: 申万医药板块涨跌幅 Top10 (2024.7.26-2024.8.2)	11
表 3: 沪 (深) 股通本周持仓金额增持前十 (2024.7.29-2024.8.2)	11
表 4: 沪 (深) 股通本周持仓金额减持前十 (2024.7.29-2024.8.2)	12
表 5: 新药板块新股情况	12
表 6: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.7.29-2024.8.2)	14

图表目录

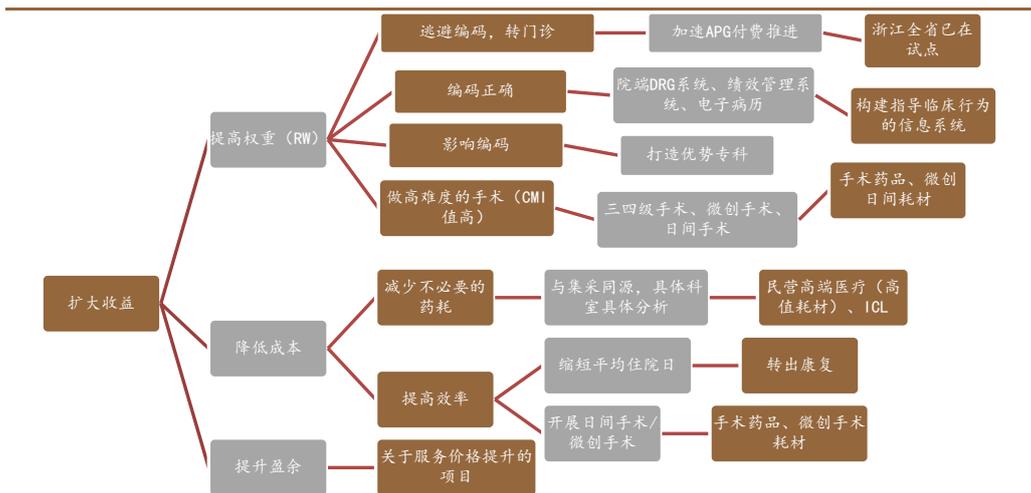
图 1: DRG/DIP 付费背景下医院行为详细影响拆解	5
图 2: 2023 年采浆量竞争格局	5
图 3: 2023 年在采浆站数竞争格局	5
图 4: 维生素 E (50%, 国产) 价格 (元/公斤)	5
图 5: 维生素 D3 (50 万 IU/g, 国产) 价格 (元/公斤)	5
图 6: 本周申万医药板块与沪深 300 指数行情	8
图 7: 2024 年初至今申万医药板块与沪深 300 行情	8
图 8: 本周申万行业分类指数涨跌幅排名	9
图 9: 本周申万医药子板块涨跌幅情况	9
图 10: 申万各板块估值情况 (2024 年 8 月 2 日, 整体 TTM 法)	10
图 11: 申万医药子板块估值情况 (2024 年 8 月 2 日, 整体 TTM 法)	10
图 12: 近 20 个交易日申万医药板块成交额情况 (亿元, %)	11
图 13: 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情	13
图 14: 2024 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情	13
表 1: 北京、上海、广州、珠海四地创新药支持政策梳理	6
表 2: 申万医药板块涨跌幅 Top10 (2024.7.26-2024.8.2)	11
表 3: 沪 (深) 股通本周持仓金额增持前十 (2024.7.29-2024.8.2)	11
表 4: 沪 (深) 股通本周持仓金额减持前十 (2024.7.29-2024.8.2)	12
表 5: 新药板块新股情况	12
表 6: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.7.29-2024.8.2)	14

1. 本周专题：下半年医药配置思路需紧跟政策导向

1.1. DRGs 持续推行下，关注手术、门诊相关标的

DRGs 持续推进促使医疗机构优化收入结构。 在于 2024 年 7 月 23 日召开的 国家医保局举行按病组 (DRG) 和病种分值 (DIP) 付费 2.0 版分组方案新闻发布会中，医疗机构收入结构的进一步优化与医疗服务收入占比的持续提升继续被 作为政策推进的重点方向。根据《2022 年全国三级公立医院绩效考核国家监测 分析情况》，2022 年我国三级公立医院医疗服务收入占医疗收入比例仅为 28.7%， 与十四五末达 40%，十五五末达 60% 的目标仍有一定差距。在政策背景下，拓 展高轮转率的日间、微创手术，三四级手术，以及加速推进门诊场景的 APG 付 费成为医院扩大收益的重要方向。

图 1: DRG/DIP 付费背景下医院行为详细影响拆解



资料来源: 国家医保局《国家医疗保障疾病诊断相关分组(CHS-DRG)分组与付费技术规范》, 浙江省医保局, 德邦研究所

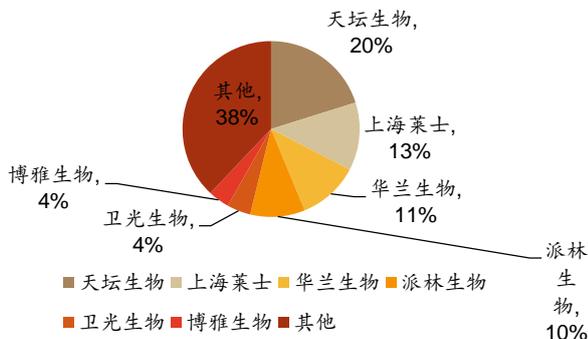
新政下关注精麻等手术刚需用药, 以及门诊场景的用药检测相关标的。医保支付范围内受益于病种结构调整和费用结构调整, 我们预计部分药品、耗材将放量, 相关标的包括: 1) 手术刚需麻醉药相关标的: 人福医药、恩华药业、苑东生物等; 2) 门诊场景的用药与检测相关标的: 九典制药、英诺特等。

1.2. 关注竞争结构良好, 价格端支撑力度强的行业

药品控费的背景下, 关注竞争结构良好, 价格端支撑力度强的行业与标的。根据国家统计局公布的数据, 2024 年 7 月, 我国 PMI 为 49.4%, 比上月环比下降 0.1 个百分点, 通缩仍在持续, 对于医药行业, 叠加 DRGs 等医保支付端控费政策的推行, 因此价格端具有强力支撑的行业较为稀缺。建议关注需求旺盛, 竞争格局良好的行业, 推荐持续关注 1) 血制品: 资源品属性, 具有极高的牌照壁垒, 行业头部集中, 竞争格局良好, 因上游采浆量的天然限制, 供给受限因而白蛋白、静丙等主要品种价格端支撑力强; 2) 维生素: A/E/D3 涨价趋势形成, 7-8 月国内维生素厂家停产检修, 供应紧张, 海运运费上涨, 其中维生素 D3 上游高度集中, 价格有望持续上涨。

推荐标的: 1) 血制品行业重点关注相关个股: 天坛生物、派林生物、博雅生物等; 2) 维生素行业重点关注相关个股: 浙江医药、新和成、花园生物等。

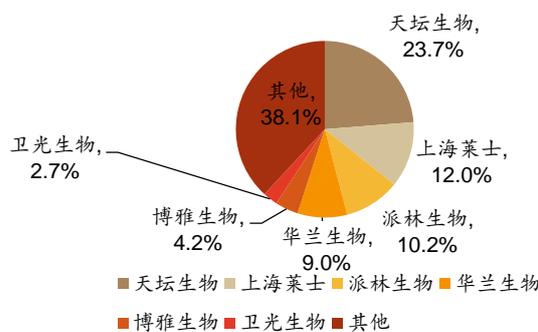
图 2: 2023 年采浆量竞争格局



资料来源: 各公司年报, 德邦研究所

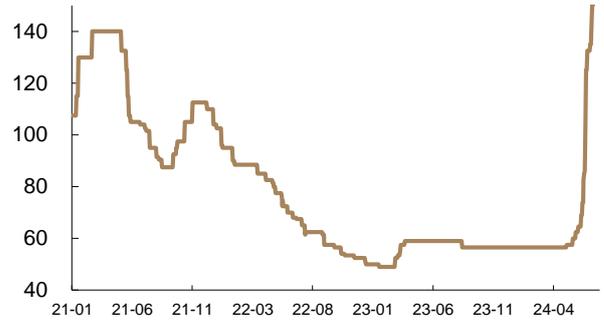
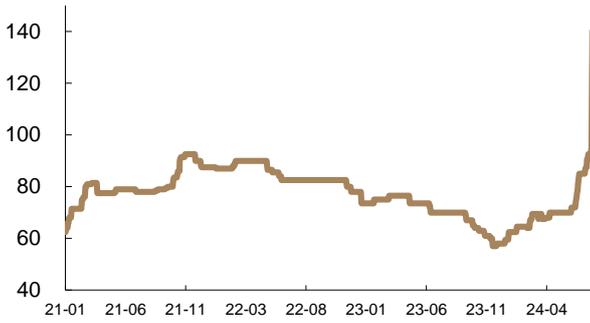
图 4: 维生素 E (50%, 国产) 价格 (元/公斤)

图 3: 2023 年在采浆站数竞争格局



资料来源: 各公司年报, 前瞻产业研究院, 德邦研究所
注: 2022 年浆站数不足 300 家, 2023 年新增 33 家, 按 2023 年 333 家计算

图 5: 维生素 D3 (50 万 IU/g, 国产) 价格 (元/公斤)



资料来源：Wind，德邦研究所

资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 政策边际向好，持续关注创新药及其产业链

创新药全链条支持政策各地陆续落地，政策边际向好。2024年7月30日，上海市人民政府办公厅印发《关于支持生物医药产业全链条创新发展的若干意见》，从大力提升创新策源能力、推动临床资源更好赋能产业发展、强化投融资支持等多个方向对创新药研发、临床、支付、融资等多个方面给予扶持政策。这是继北京、广州、珠海等地之后又一全面完善的创新药支持政策的落地，我们认为，创新药及其产业链的发展将持续成为国家及各地新质生产力发展的重点布局。

表 1：北京、上海、广州、珠海四地创新药支持政策梳理

地区	北京	上海	广州	珠海
政策名称	《北京市支持创新医药高质量发展若干措施（2024年）》 《北京市加快医药健康协同创新行动计划（2024-2026年）》	《关于支持生物医药产业全链条创新发展的若干意见》	《广州开发区（黄埔区）促进生物医药产业高质量发展办法》	《珠海市促进生物医药与健康产业高质量发展若干措施（征求意见稿）》
印发时间	2024. 4. 17/2024. 5. 23	2024. 7. 30	2024. 4. 7	2024. 4. 1
期限	2024-2026	2024-2029	2024-2027	2024-2027
重点方向	细胞基因治疗、脑机接口、合成生物学、生殖健康疾病、疑难罕见疾病、基因编辑	细胞与基因治疗、mRNA、合成生物、再生医学、高端医疗器械、先进制药装备及材料、现代中药研制	创新药、改良型新药、生物类似药、创新器械、现代化中药、CRO	创新药、创新器械、仿制药、高端制剂、CRO
科研转化	打造5-10个基础与临床相结合的研究基地，引导新建医院加强对新技术新产品的应用，支持提前谋划科技成果转化的功能布局。	建立贴息支持机制，CRO为高校院所提供新药临床前研究服务，年度贴息金额最高1000万元支持，支持高水平医院开展医学创新和成果转化，允许医院将无形资产作价入股形成的股权交由研究院代持并获得相应股权收益。	支持国家实验室、国家重大科技基础设施、国际大科学计划的前沿高端创新成果转化和产业化项目落地建设，经评审，市、区按1:1比例对项目最高按总投资额30%予以支持，单个项目支持金额不超过1亿元。	畅通科技成果转化机制。出台相关政策赋予医疗机构享有科技成果自主处置权，明确科技成果定价方式，完善国有资产管理，完善激励机制，制定临床研究科研成果转化奖励政策，鼓励医疗机构牵头或参与临床试验，缩短创新药械研发周期。
创新药研发支持	稳定支持生命科学领域新型研发机构，打造5-10个基础与临床相结合的研究基地。	开展国内I期、II期、III期临床试验并实现产出的1类新药，对不同阶段择优给予不超过研发投入的40%，最高分别1000万元、2000万元、3000万元支持，仅需完成早期临床试验、确证性临床试验的细胞与基因治疗1类新药，最高分别1500万元、3000万元支持。每个单位每年累计支持金额最高1亿元。	对创新药、改良型新药和生物类似药，在国内临床试验研发投入1000万元以上的，根据其临床研发进度，分阶段最高按实际投入临床研发费用的40%给予资助：完成I、II、III期临床试验的，经认定，分别给予最高1000万元、2000万元、3000万元扶持，单个企业每年最高资助1亿元；对取得国家药监局（NMPA）药物临床批件的药物，每个批件最高资助50万元。对获得药品注册证书的药物（每个品种给予最高1000万元一次性资助。对已上市药品通过仿制药质量和疗效一致性评价或被列为参比制剂的，每个品种给予100万元资助。	对化学药品1-2类、生物制品、中药，根据研发各阶段成果给予奖励。对完成I、II、III期临床试验阶段，分别给予最高300万元、500万元和1000万元一次性奖励。对获得药品注册证书并实现销售的，按药品注册分类标准给予最高1000万元奖励。对创新型高端制剂单品种首个注册证书再给予100万元奖励。对创新药研发期间获得突破性疗法和附条件批准的，再给予100万元奖励。单个企业每年新药研发相关奖励最高不超过2000万元。

			单个企业每年最高资助 2000 万元。	
创新器械研发支持	推动国际高端医疗器械产线落地，促进进口产品在京生产，提升医疗器械产值在医药工业中的占比。	进入创新医疗器械特别审查程序的产品，最高 300 万元，以上产品首次取得注册证并落地生产的，再给予不超过研发投入的 40%，最高 800 万元支持，每个单位每年累计支持金额最高 3000 万元。	对首次获得第二、三类医疗器械注册证的产品，给予最高 100 万元一次性资助，单个企业每年最高资助 1000 万元。	对新取得医疗器械首次注册证书并实现销售的第二类医疗器械产品，给予最高 100 万元奖励。对新取得医疗器械首次注册证书并实现销售的第三类医疗器械产品，给予最高 200 万元奖励，对通过国家、省级创新医疗器械特别审批程序首次获得二、三类医疗器械注册证书的产品，再给予 100 万元奖励，单个企业每年医疗器械相关资助最高不超过 1000 万元。
临床审批	医学伦理审查结果互认；将临床试验启动用时压缩至 25 周以内	医学伦理审查结果互认，临床试验启动前医疗机构内部整体用时压缩至 25 周以内；医学伦理审查主审机构受理后 15 个工作日内开展审查并出具意见，鼓励开发各种临床试验和产品责任保险，对投保企业给予实际缴纳保费的 50%，最高分别 50 万元、100 万元支持。		
注册审批	建立全流程服务工作机制；对接 NMPA，引导检测检验、临床试验和注册申报服务等第三方机构集聚发展。	药品补充申请审评时限压缩至 60 个工作日、药物临床试验申请审评审批时限压缩至 30 个工作日。强化注册审评跨前指导服务。加快第二类医疗器械注册审评。	梳理本区创新药、创新医疗器械等重点研制产品项目清单，积极推动清单内项目列入省药监局“三重”创新服务名单，加快产品上市进程。组织邀请国家、省药监局及相关部门、高校及专家，为企业产品审评审批提供事前事中指导和服务。	
入院支持	推动医疗机构建立定期召开药事管理与药物治疗学委员会工作会议的长效机制，加强服务创新药申报进入国家医保药品目录有关工作，市属医院对纳入医保目录的药品本着“应配尽配”原则尽快入院，创新医疗器械可随时申报新增医疗服务价格项目，满足条件的，机构可申请统一定价和医保论证。	持续更新“新优药械”产品目录，在国家医保药品和“新优药械”产品更新发布 1 个月内，上海市医疗机构将相应创新药械以“应配尽配”原则配备使用。医疗机构不得以用药数量、药/耗占比等原因限制创新药械入院。	支持创新产品市场拓展，建立创新产品市场应用机制，制定发布创新药品/医疗器械目录，鼓励和支持医疗机构采购使用纳入目录的产品；对二级以上医疗机构，用药目录每新增 1 个创新药品/医疗器械目录中创新药的，给予医疗机构 20 万元资助；同时，按采购创新药品/医疗器械目录品种金额 20% 给予资助。每家医院每年最高资助 300 万元。	推广应用创新医药产品。支持我市生物医药企业创新产品优先纳入医保目录，鼓励医疗机构优先使用。
医保支付	国家医保谈判药品“双通道”，创新药械及相关技术服务纳入本市疾病诊断相关分组（CHS-DRG）付费除外支付范围。	对于国家医保谈判药品和创新医疗器械涉及的诊疗项目，实行医保预算单列支付、在 DRG/DIP 改革中单独支付；对符合条件的高价值创新医疗器械、创新医疗服务项目，在 DRG/DIP 改革中独立成组、提高支付标准、不受高倍率病例数限制。对符合规定的“新优药械”产品，及时研究纳入医保支付范围。		
融资支持	市医药健康产业投资基金撬动社会风险投资每年 200 亿元。	母基金 225 亿+各项财政支持		发挥财政资金的引导作用，推动企业加大研发投入。以科技项目形式支持我市企业与高校以及科研机构合作，形成一批技术自主可控的生物医药领域原创性科技成果。
企业支持	支持企业设立海外研发中心、创新基金，开展全球投资和并购，支持营收规模 10-20 亿元企业加速发展，力争三年内有 15 家企业实现营收规模 50 亿元以上。	支持企业单独或联合设立企业风险投资(CVC)；设立上海市生物医药产业并购基金，支持企业通过并购重组做大做强。多形式拓宽企业融资渠道。	对具有全球影响力的大师、战略科学家领衔的具备颠覆性技术创新突破、应用前景明确广阔的若干生物医药顶尖项目，在项目科技研发、成果转化和产业化阶段，按“一事一议”原则由市、区共同给予人才奖励、研发和产业化奖励、投资	对获评为广东省生物医药领域培育园区、示范园区、特色产业园的园区运营机构，给予 100 万元一次性奖励；对获得生物医药与健康领域省级制造业创新中心认定的，奖励 500 万元，升级为国家级制造业创新中心的，再奖励 500 万元。

人才支持	<p>孵育新增 20 家以上科学家领衔创办的前沿技术企业，吸引战略科学家在京组建研究团队和实验室；加强脑机接口、合成生物制造等领域顶尖人才引进，加大医药与人工智能等领域的交叉学科高端人才引进力度</p>	<p>支持拥有核心知识产权的全球顶尖科学家和大师级人物在沪开展颠覆性理论和技术突破，按照“一事一议”原则给予支持。</p>	<p>入股、贴息贷款等全链条支持，最高支持额度 50 亿元，支持期限最长 5 年，涉及财政资金支持部分按 1:1 比例予以分担。</p>	<p>健全人才保障机制。建立完善多层次生物医药产业人才培养体系，强化生物医药产业相关学科建设。鼓励校企联合开展专业人才培养，完善生物医药人才职称评定和晋升通道。支持企业引进生物医药领域高水平管理、研发、服务等紧缺人才，在住房保障、子女就学、医疗保健等方面提供保障服务。</p>
------	---	---	--	--

资料来源：各地政府官网，德邦研究所

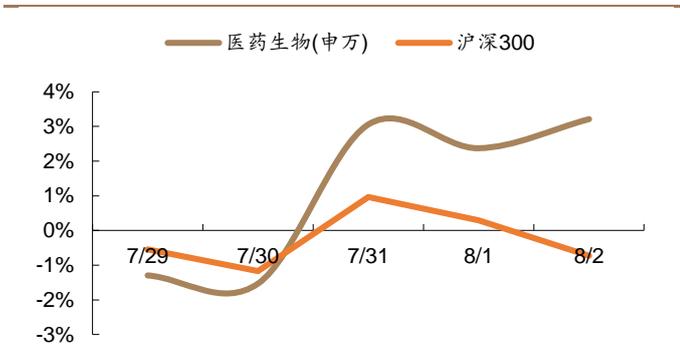
建议持续关注**创新能力强、临床价值显著的创新药及其相关产业链标的**。我们认为在创新药全链条支持政策各地逐渐落地的背景下，叠加 DRG2.0 对高费用病例的明确、医保基金预付制的进一步推进下医院支付能力的提升，以及海外降息预期带来投融资环境的改善，我们认为创新药及其相关产业链具有较高的配置价值。重点关注：和黄医药、康方生物。

2. 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.7.29-8.2）

2.1. A 股医药板块本周行情

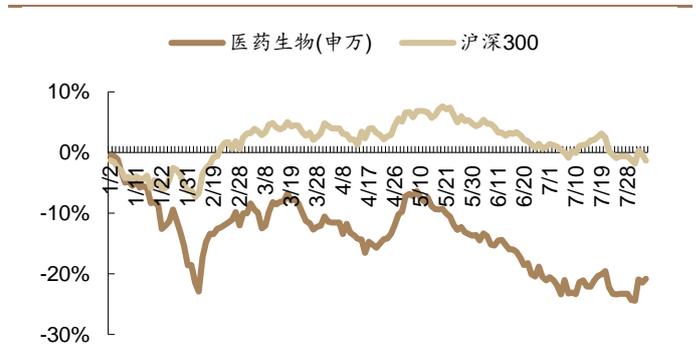
医药板块表现：本周（2024 年 7 月 29 日-8 月 2 日）申万医药生物板块指数上涨 3.2%，跑赢沪深 300 指数 3.9%，医药板块在申万行业分类中排名第 4 位；2024 年初至今申万医药生物板块指数下跌 20.8%，跑输沪深 300 指数 19.4%，在申万行业分类中排名第 24 位。

图 6：本周申万医药板块与沪深 300 指数行情



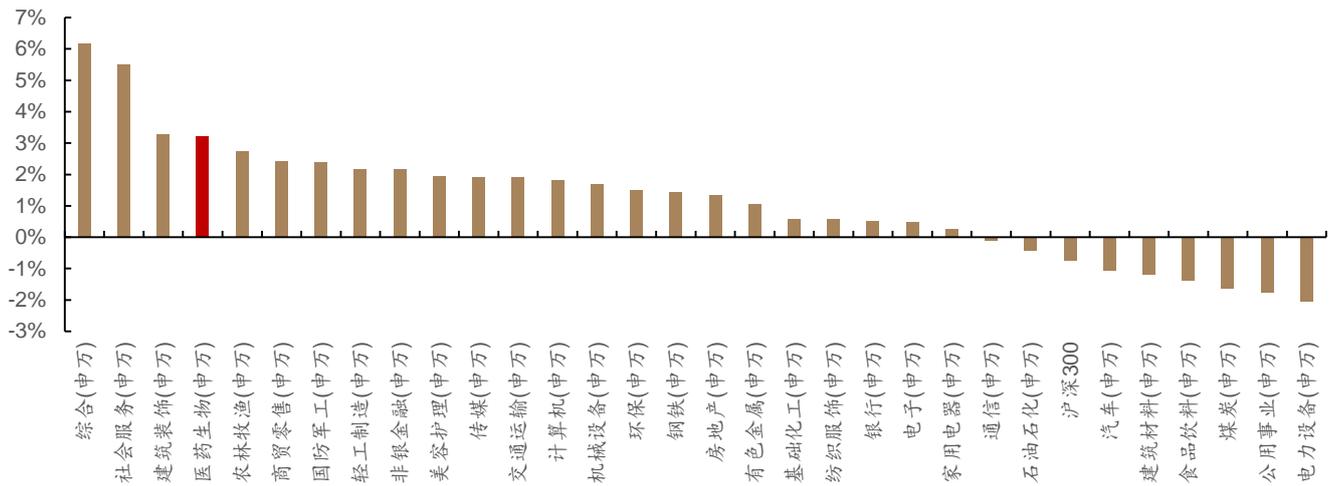
资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：2024 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

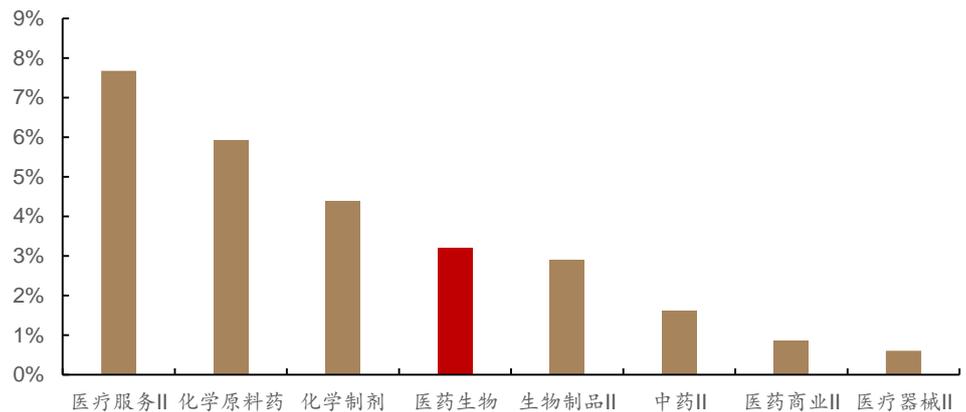
图 8：本周申万行业分类指数涨跌幅排名



资料来源：Wind，德邦研究所

医药子板块（申万）表现：医疗服务 II 7.68%、化学原料药 5.93%、化学制剂 4.40%、医药生物 3.21%、生物制品 II 2.91%、中药 II 1.62%、医药商业 II-0.87%、医疗器械 II 0.61%。

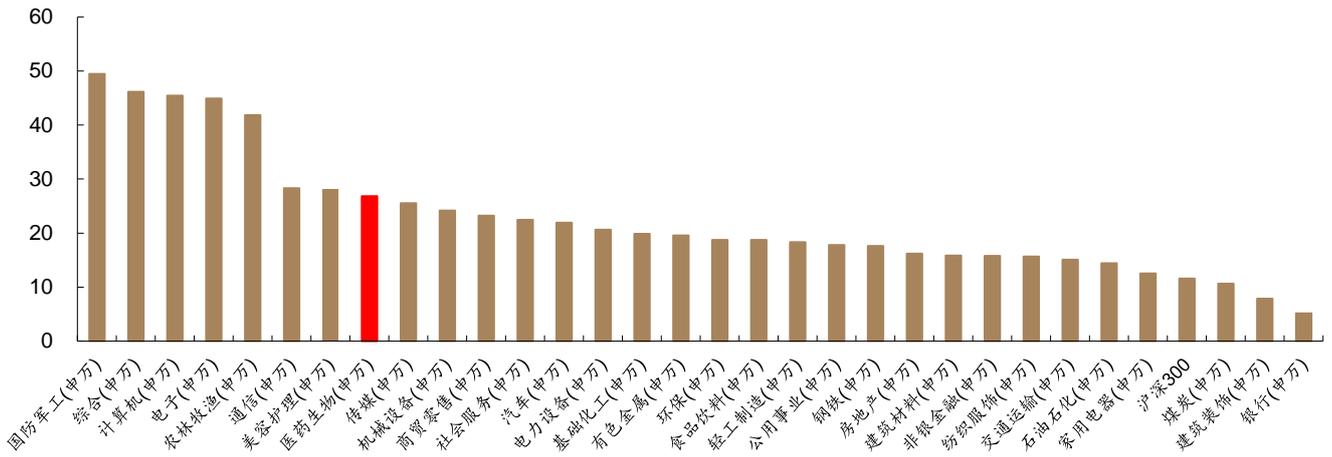
图 9：本周申万医药子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，德邦研究所

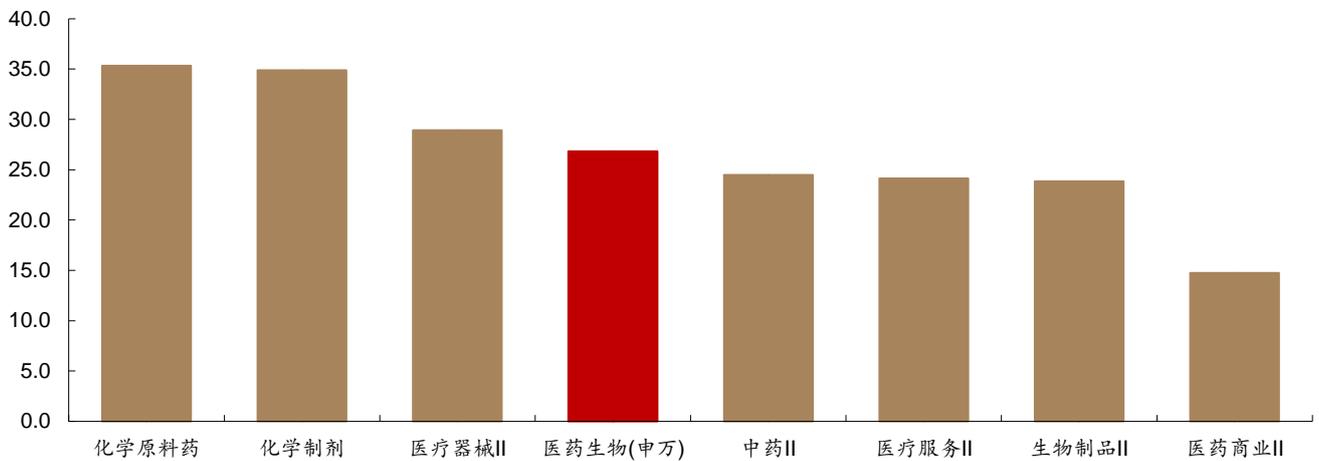
医药行业估值情况：截至 2024 年 8 月 2 日，申万医药板块整体估值为 26.8，较前一周增长 3.4%，较 2024 年初下降 5.1%，在申万一级分类中排第 8。

图 10: 申万各板块估值情况 (2024 年 8 月 2 日, 整体 TTM 法)



资料来源: Wind, 德邦研究所

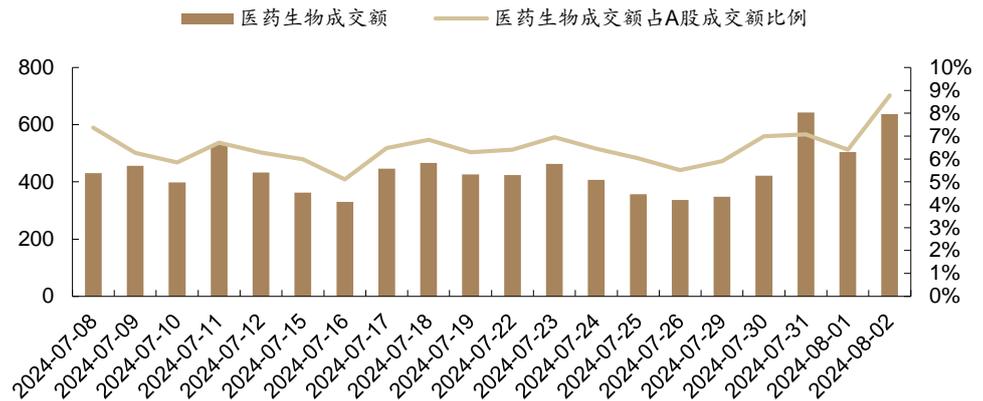
图 11: 申万医药子板块估值情况 (2024 年 8 月 2 日, 整体 TTM 法)



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 2554.1 亿元, 占 A 股整体成交额的 7.1%, 医药板块成交额较上个交易周期 (7.22-7.26) 提升 28.5%。2024 年初至今申万医药板块合计成交额为 80516.6 亿元, 占 A 股整体成交额的 6.9%。

图 12: 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 360 支上涨, 4 6 支下跌, 10 支持平, 本周涨幅前五的个股为香雪制药 (73.25%), *ST 吉药 (39.46%)、睿智医药 (29.38%)、舒泰神 (29.12%)、景峰医药 (28.32%)。

表 2: 申万医药板块涨跌幅 Top10 (2024.7.26-2024.8.2)

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	300147.SZ	香雪制药	37.7	73.25%	1	300723.SZ	一品红	72.5	-14.83%
2	300108.SZ	*ST 吉药	13.7	39.46%	2	603883.SH	老百姓	103.2	-11.25%
3	300149.SZ	睿智医药	25.1	29.38%	3	688166.SH	博瑞医药	111.1	-10.76%
4	300204.SZ	舒泰神	35.2	29.12%	4	603439.SH	贵州三力	47.9	-8.18%
5	000908.SZ	景峰医药	19.5	28.32%	5	600129.SH	太极集团	135.0	-6.55%
6	301075.SZ	多瑞医药	15.7	27.58%	6	600557.SH	康缘药业	82.7	-6.20%
7	600721.SH	百花医药	27.4	25.83%	7	002223.SZ	鱼跃医疗	353.9	-6.14%
8	000518.SZ	四环生物	24.1	25.81%	8	600422.SH	昆药集团	112.7	-5.70%
9	300583.SZ	赛托生物	25.2	24.94%	9	000915.SZ	华特达因	63.1	-4.57%
10	002898.SZ	赛隆药业	18.4	23.14%	10	000078.SZ	海王生物	67.4	-3.92%

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 31.1 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、新和成、博雅生物和科伦药业。减持前五分别为云南白药、凯莱英、兴齐眼药、益丰药房和海尔生物。

表 3: 沪 (深) 股通本周持仓金额增持前十 (2024.7.29-2024.8.2)

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	306.0	11.76%	0.82%	11.77%	0.82%	2.9
300760.SZ	迈瑞医疗	3156.6	11.55%	0.06%	11.55%	0.05%	1.4
002001.SZ	新和成	668.3	4.83%	0.19%	4.89%	0.19%	1.2
300294.SZ	博雅生物	160.0	6.03%	0.67%	7.15%	0.80%	1.0
002422.SZ	科伦药业	497.3	6.37%	0.15%	7.81%	0.18%	1.0
300832.SZ	新产业	513.2	2.25%	0.18%	2.53%	0.20%	0.9
600380.SH	健康元	197.9	6.40%	0.35%	6.40%	0.35%	0.8
688166.SH	博瑞医药	111.1	1.52%	0.21%	1.52%	0.21%	0.7

000661.SZ	长春高新	374.5	2.67%	0.21%	2.72%	0.22%	0.6
688617.SH	惠泰医疗	323.6	3.89%	0.25%	3.89%	0.25%	0.6

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 (2024.7.29-2024.8.2)

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	
000538.SZ	云南白药	901.6	3.49%	-0.09%	3.52%	-0.08%	-1.4
002821.SZ	凯莱英	265.3	2.56%	-0.51%	2.67%	-0.53%	-1.4
300573.SZ	兴齐眼药	212.2	2.13%	-0.48%	2.78%	-0.62%	-1.2
603939.SH	益丰药房	251.3	18.09%	-0.09%	18.09%	-0.09%	-1.0
300003.SZ	乐普医疗	242.0	3.40%	-0.28%	3.96%	-0.32%	-0.8
688139.SH	海尔生物	101.1	6.75%	-0.53%	6.75%	-0.53%	-0.6
600161.SH	天坛生物	478.5	2.81%	-0.09%	2.81%	-0.09%	-0.5
300685.SZ	艾德生物	74.8	7.81%	-0.50%	7.92%	-0.50%	-0.5
300181.SZ	佐力药业	102.5	0.59%	-0.38%	0.69%	-0.45%	-0.4
000915.SZ	华特达因	63.1	5.27%	-0.46%	5.27%	-0.46%	-0.3

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
301580.SZ	爱迪特	2024-06-26	46.7	30.4	87%	-27%
2268.HK	药明合联	2023-11-17	212.3	67.9	36%	-37%
301520.SZ	万邦医药	2023-09-25	27.7	24.5	8%	-44%
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	48.6	54.4	225%	-58%
1541.HK	宜明昂科-B	2023-09-05	55.8	-13.3	5%	-24%
836504.BJ	博迅生物	2023-08-17	5.2	21.1	20%	-7%
301509.SZ	金凯生科	2023-08-03	39.3	26.3	-10%	-55%
301393.SZ	昊帆生物	2023-07-12	45.3	49.0	51%	-59%
301370.SZ	国科恒泰	2023-07-12	48.6	31.3	95%	-60%
688443.SH	智翔金泰-U	2023-06-20	118.8	-15.5	-10%	-5%
2105.HK	来凯医药	2023-06-29	17.9	-4.4	21%	-69%
9885.HK	药师帮	2023-06-28	50.2	-1.4	6%	-63%
688576.SH	西山科技	2023-06-06	31.3	26.2	41%	-69%
688581.SH	安杰思	2023-05-19	40.7	17.2	-31%	-60%
301293.SZ	三博脑科	2023-05-05	75.4	86.7	36%	-30%
001367.SZ	海森药业	2023-04-10	24.2	21.4	12%	-68%
301281.SZ	科源制药	2023-04-04	24.6	37.0	-39%	-41%
301246.SZ	宏源药业	2023-03-20	52.2	97.4	-17%	-69%
301408.SZ	华人健康	2023-03-01	44.1	33.2	54%	-56%
688506.SH	百利天恒-U	2023-01-06	714.9	16.3	30%	456%
301301.SZ	川宁生物	2022-12-27	266.8	23.9	96%	19%
688410.SH	山外山	2022-12-26	36.7	23.8	-64%	-56%
301277.SZ	新天地	2022-11-16	37.4	22.2	-32%	-66%
301267.SZ	华夏眼科	2022-11-07	167.2	24.9	-9%	-72%

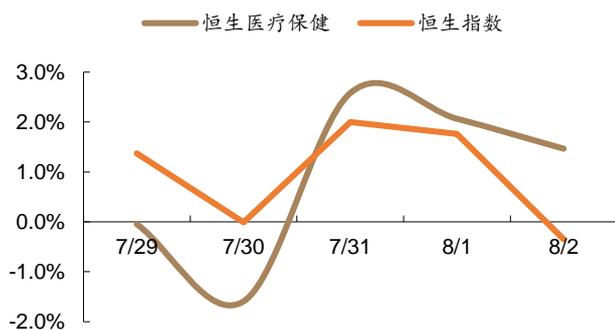
301230.SZ	泓博医药	2022-11-01	32.4	124.7	-31%	-55%
301367.SZ	怡和嘉业	2022-11-01	63.3	33.0	69%	-76%
688426.SH	康为世纪	2022-10-25	27.4	-23.4	-27%	-44%
301363.SZ	美好医疗	2022-10-12	107.0	40.7	19%	-29%
688073.SH	毕得医药	2022-10-11	27.6	28.0	-47%	-55%
688137.SH	近岸蛋白	2022-09-29	22.0	-2,372.4	-31%	-58%
301331.SZ	恩威医药	2022-09-21	24.0	35.8	-5%	-47%
688428.SH	诺诚健华-U	2022-09-21	86.7	-21.3	-15%	-2%
688114.SH	华大智造	2022-09-09	181.8	-27.6	14%	-56%
688293.SH	奥浦迈	2022-09-02	33.9	68.5	11%	-77%
688351.SH	微电生理-U	2022-08-31	103.7	540.4	-20%	68%
688247.SH	宣泰医药	2022-08-25	40.1	52.6	44%	-35%
688271.SH	联影医疗	2022-08-22	933.8	46.5	64%	-37%
688273.SH	麦澜德	2022-08-11	19.2	20.5	3%	-56%
688373.SH	盟科药业-U	2022-08-05	29.0	-6.2	33%	-59%
301333.SZ	诺思格	2022-08-02	47.0	30.0	-29%	-46%
688253.SH	英诺特	2022-07-28	46.7	17.5	25%	4%
688382.SH	益方生物-U	2022-07-25	44.5	-17.9	-16%	-50%
301234.SZ	五洲医疗	2022-07-05	15.2	26.6	72%	-52%
301239.SZ	普瑞眼科	2022-07-05	57.7	47.1	55%	-27%
601089.SH	福元医药	2022-06-30	69.9	13.8	36%	-31%

资料来源：Wind，德邦研究所

2.3. 港股医药本周行情

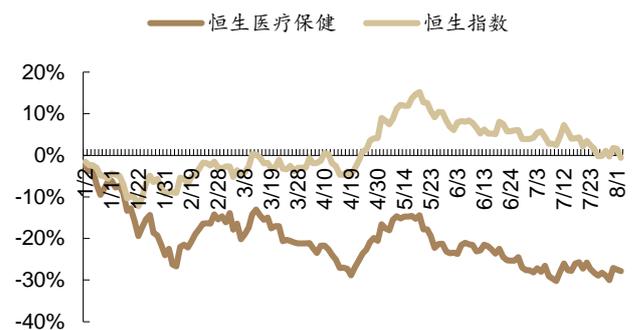
港股医药行情：本周（2024年7月29日-8月2日）恒生医疗保健指数上涨0.6%，较恒生指数跑赢1.0%；**2024年初至今**恒生医疗保健指数下跌27.9%，较恒生指数跑输27.3%。

图 13：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 14：2024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29日-8月2日）恒生医疗保健的210支个股中，90支上涨，85支下跌，35支持平，本周涨幅前五的个股为：官酝控股（30.4%）、先瑞达医疗-B（21.2%）、HKE HOLDINGS（17.4%）、心玮医疗-B（15.9%）、方达控股（15.7%）。

表 6：恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.7.29-2024.8.2)

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	1.6	30.41%	1	0455.HK	天大药业	4.3	-23.77%
2	6669.HK	先瑞达医疗-B	23.8	21.21%	2	8603.HK	亮晴控股	4.2	-20.00%
3	1726.HK	HKE HOLDINGS	21.1	17.37%	3	6078.HK	海吉亚医疗	129.5	-14.41%
4	6609.HK	心玮医疗-B	6.8	15.89%	4	1228.HK	北海康成-B	1.3	-12.68%
5	1521.HK	方达控股	16.5	15.71%	5	2005.HK	石四药集团	111.6	-12.56%
6	2359.HK	药明康德	1314.0	15.36%	6	0911.HK	前海健康	0.5	-12.50%
7	0928.HK	莲和医疗	1.1	13.73%	7	9996.HK	沛嘉医疗-B	15.6	-11.24%
8	6893.HK	衍生集团	3.4	12.73%	8	1672.HK	歌礼制药-B	10.7	-10.92%
9	3347.HK	泰格医药	484.7	12.61%	9	8622.HK	华康生物医学	0.7	-10.27%
10	8225.HK	中国医疗集团	0.9	12.50%	10	2393.HK	巨星医疗控股	0.9	-9.76%

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。

吴明华 德邦证券研究所 医药高级分析师，重点覆盖：仿创药、生物制品、工商业一体化（医药流通）、部分中药。厦门大学金融硕士，6 年医药行业研究经验（其中 3 年多买方，2 年多卖方），擅长底部挖掘个股，产业资源丰富，2022 年金牛分析师医药组第三名（核心成员）

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
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；	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。
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。	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。