



医药生物

优于大市（维持）

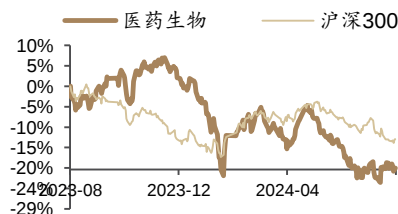
证券分析师

周新明

资格编号：S0120524060001

邮箱：zhouxm@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：聚源数据，德邦证券研究所

相关研究

- 1.《京新药业 (002020.SZ)：业绩稳健增长，营销改革成效初显》，2024.8.16
- 2.《---创新药管线更新系列报告-再鼎医药(09688.HK)：艾加莫德上调销售指引，爆款潜力初现》，2024.8.12
- 3.《医药行业周报：重视基药目录调整机遇，中药有望迎来板块性机遇》，2024.8.11
- 4.《山东药玻 (600529.SH)：药用包装材料老牌龙头，中硼硅药玻升级驱动新成长》，2024.8.8
- 5.《医药行业周报：下半年医药配置思路需紧跟政策导向》，2024.8.4

医药行业周报：国内外新冠疫情反复，相关的检测需求有望增加

投资要点：

- 国内外新冠疫情反复，相关的检测需求有望增加。
- 国内外新冠疫情反复，相关的检测需求有望增加：国内来看，流感样病例新冠病毒阳性率在 2024 年第 30 周提升至 18.7%。武汉大学中南医院感染科主任医师梁科表示，7-8 月为暑期，学生放假、家庭出游活动增多等原因加大了新冠传播的可能。海外来看，据 8 月 13 日红星报道，美国 CDC 最新发布数据显示，至少 27 个州报告了“非常高”的病毒活动水平，17 个州报告了“高”水平的病毒活动。国内外疫情反复，有望持续带动相关检测需求增加。
- 甲乙流检测批件丰富，未来使用重点有望转换至多联检产品。
- 目前我国主流的甲流/乙流检测方法学为胶体金法、PCR、免疫法等，截至 8 月 16 日，我国约有 69 余款甲流检测产品上市，其中甲乙流多联检产品约 16 款，包括英诺特、博晖创新、新产业等企业。联检产品主要为甲乙流抗原抗体联检配合支原体、呼吸道合胞病毒抗原、新冠病毒检测等。目前我国已有多款新冠、甲乙流相关的检测产品，且多联检产品有望成为未来使用趋势。建议关注英诺特、九安医疗、万孚生物等竞争格局较好的企业。
- 行情回顾：2024 年 8 月 12 日-8 月 16 日，申万医药生物板块指数基本持平，跑输沪深 300 指数 0.4%，医药板块在申万行业分类中排名第 13 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 18.6%，在申万行业分类中排名第 23 位。本周涨幅前五的个股为凯普生物 70.89%，广生堂 49.14%、兰卫医学 40.15%、海辰药业 39.95%、透景生命 22.19%。
- 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. 新冠流感疫情反复带动检测高需求，建议关注英诺特、九安医疗等	4
1.1. 国内外新冠疫情反复，相关的检测需求有望增加	4
1.2. 甲流检测竞争较为充分，建议关注竞争格局好的企业	5
1.3. 建议关注	6
2. 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.8.12-8.16）	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：	10
2.3. 港股医药本周行情	11
3. 风险提示	12

图表目录

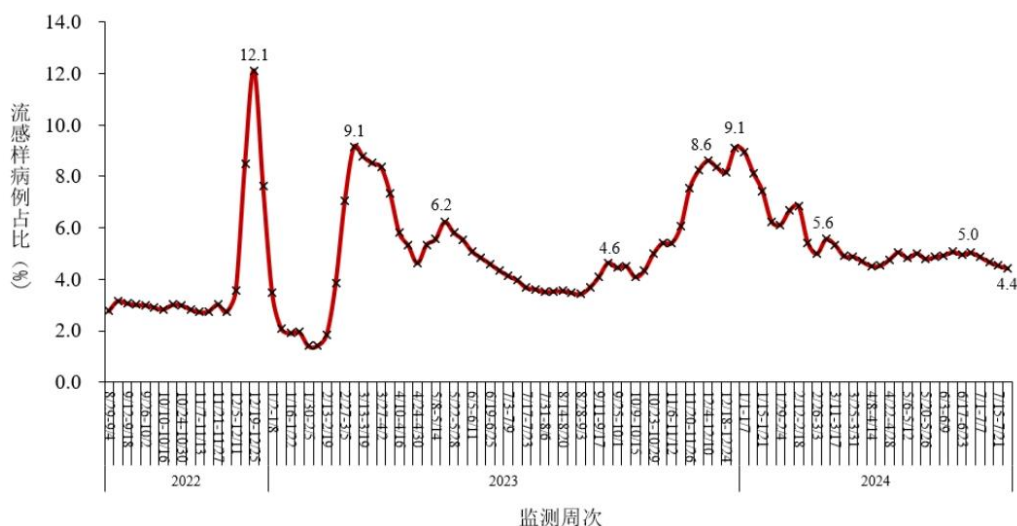
图 1：全国哨点医院流感样病例占门（急）诊就诊人数比例.....	4
图 2：流感样病例新冠病毒阳性率.....	4
图 3：美国新冠检出率（周度数据）	5
图 4：本周申万医药板块与沪深 300 指数行情	7
图 5：2024 年初至今申万医药板块与沪深 300 行情	7
图 6：本周申万行业分类指数涨跌幅排名	7
图 7：本周申万医药子板块涨跌幅情况	7
图 8：申万各板块估值情况（2024 年 8 月 16 日，整体 TTM 法）	8
图 9：申万医药子板块估值情况（2024 年 8 月 16 日，整体 TTM 法）	8
图 10：近 20 个交易日申万医药板块成交额情况（亿元，%）	9
图 11：本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情.....	11
图 12：2024 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情	11
表 1：我国获批的甲乙流多联检产品	5
表 2：我国甲流相关检测临床批件.....	6
表 3：申万医药板块涨跌幅 Top10（2024.8.12-8.16）	9
表 4：沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2024.8.12-2024.8.16）	9
表 5：沪（深）股通本周持仓金额减持前十（2024.8.12-2024.8.16）	10
表 6：新药板块新股情况	10
表 7：恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.8.12-8.16）	12

1. 新冠流感疫情反复带动检测高需求，建议关注英诺特、九安医疗等

1.1. 国内外新冠疫情反复，相关的检测需求有望增加

流感样病人占比下降。根据 CDC 数据，全国哨点医院流感样病例占门急诊就诊人数比例从 1 月高点后持续下降，到 7 月底比例降低至 4.4%；随着天气转暖，流感样病人比例下滑。从历史上看，流感等呼吸道疾病在冬季流行，预计 3 季度末流感样病人将增加。

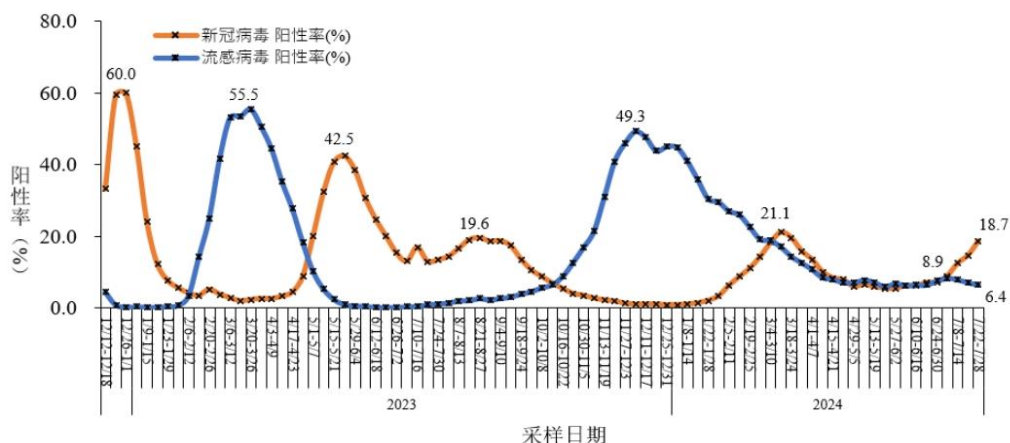
图 1：全国哨点医院流感样病例占门（急）诊就诊人数比例



资料来源：CDC，德邦研究所

进入夏季新冠阳性率反而提升，暑假可能为原因之一。根据 CDC 数据，流感样病例新冠病毒阳性率在 2024 年第 30 周（7 月 22 日-7 月 28 日）提升至 18.7%，该数据在第 27 周（7 月 1 日-7 月 7 日）仅为 8.9%。北京大学公共卫生学院开展的研究《环境温度对新冠肺炎传播速率的影响》表明，环境温度升高与新冠病毒传播速率降低存在显著关联，但两者关系存在一定滞后效应，且不起决定性作用。武汉大学中南医院感染科主任医师梁科表示，7-8 月为暑期，学生放假、家庭出游活动增多等原因加大了新冠传播的可能。

图 2：流感样病例新冠病毒阳性率



资料来源：CDC，德邦研究所

美国新冠疫情持续。据8月13日红星报道，美国CDC最新发布数据显示，至少27个州报告了“非常高”的病毒活动水平，17个州报告了“高”水平的病毒活动。7月27日-8月3日的周新冠检出率达到17.6%，已经超过2024年初水平，新冠传播明显加剧。相关的检测需求有望增加。

图3：美国新冠检出率（周度数据）



资料来源：美国CDC，德邦研究所

1.2. 甲流检测竞争较为充分，建议关注竞争格局好的企业

甲乙流检测批件丰富，未来使用重点有望转换至多联检产品。目前我国主流的甲流/乙流检测方法学为胶体金法、PCR、免疫法等，截至8月16日，我国约有69款甲流检测产品上市，其中甲乙流多联检产品约16款，包括英诺特、博晖创新、新产业等企业。联检产品主要为甲乙流抗原抗体联检配合支原体、呼吸道合胞病毒抗原、新冠病毒检测等。

表1：我国获批的甲乙流多联检产品

器械名称	方法学	企业名称
甲型流感病毒抗原、乙型流感病毒抗原、肺炎支原体抗原联合检测试剂盒	胶体金法	北京英诺特生物科技股份有限公司
甲型流感病毒、乙型流感病毒及腺病毒核酸检测试剂盒	PCR-荧光探针法	广东和信健康科技有限公司
甲型流感病毒/乙型流感病毒核酸检测试剂盒	荧光PCR法	上海伯杰医疗科技股份有限公司
甲型流感病毒/乙型流感病毒核酸检测试剂盒	荧光PCR法	上海伯杰医疗科技股份有限公司
甲型流感病毒、乙型流感病毒、呼吸道腺病毒、呼吸道合胞病毒抗原联合检测试剂盒	免疫荧光法	北京博晖创新生物技术集团股份有限公司
甲型流感病毒及乙型流感病毒核酸检测试剂盒	PCR-荧光探针法	北京博晖创新生物技术集团股份有限公司
新型冠状病毒、甲型流感病毒、乙型流感病毒核酸联合检测试剂盒	荧光PCR法	深圳市新产业生物医学工程股份有限公司
甲型流感病毒、乙型流感病毒、呼吸道腺病毒、呼吸道合胞病毒抗原联合检测试剂盒	免疫荧光法	北京博晖创新生物技术股份有限公司
甲型流感病毒IgM抗体、乙型流感病毒IgM抗体、副流感病毒IgM抗体联合检测试剂盒	荧光免疫层析法	普迈德(北京)科技有限公司
甲型流感病毒、乙型流感病毒、呼吸道腺病毒抗原联合检测试剂盒	胶体金法	潍坊市康华生物技术有限公司
甲型流感病毒、乙型流感病毒、呼吸道合胞病毒抗原联合检测试剂盒	荧光免疫法	Boditech Med Inc.
甲型流感病毒及乙型流感病毒核酸检测试剂盒	PCR-荧光探针法	北京博晖创新光电技术股份有限公司
甲型流感病毒、乙型流感病毒、呼吸道腺病毒、呼吸道合胞病毒抗原联合检测试剂盒	免疫荧光法	北京博晖创新光电技术股份有限公司
甲型流感病毒及乙型流感病毒核酸检测试剂盒	PCR-荧光探针法	北京博晖创新光电技术股份有限公司
甲型流感病毒、乙型流感病毒、呼吸道腺病毒、呼吸道合胞病毒抗原联合检测试剂盒	免疫荧光法	北京博晖创新光电技术股份有限公司

资料来源：药智网，德邦研究所

截至 8 月 16 日，我国约有 9 张甲流相关检测临床批件，其中包含胶体金、PCR、流式细胞仪法等多种方法学。

表 2：我国甲流相关检测临床批件

临床试验名称	企业名称	备案日期	省份（企业）
新型冠状病毒（2019-nCoV）、甲型流感病毒、乙型流感病毒抗原检测试剂盒（胶体金法）	复星诊断科技（上海）有限公司	2023 年 7 月	上海
新型冠状病毒（2019-nCoV）、甲型流感病毒、乙型流感病毒核酸检测试剂盒（PCR-荧光探针法）临床试验	珠海丽珠试剂股份有限公司	2023 年 6 月	广东
甲型流感病毒/乙型流感病毒/呼吸道合胞病毒核酸检测试剂盒（PCR-荧光探针法）临床试验	奥然生物科技（上海）有限公司	2023 年 5 月	上海
新型冠状病毒 2019-nCoV、甲型流感病毒和乙型流感病毒核酸检测试剂盒（PCR-荧光探针法）	广东和信健康科技有限公司	2022 年 8 月	广东
甲型流感病毒抗原检测试剂盒（流式细胞仪法-PE）临床补正试验	广东和信健康科技有限公司	2022 年 6 月	广东
呼吸道合胞病毒、甲型流感病毒、乙型流感病毒、腺病毒抗原联合检测试剂盒（流式细胞仪法-FITC/PE/Cy5/PC7）临床补正试验	广东和信健康科技有限公司 郑州安图生物工程股份有限公司	2022 年 6 月	广东
甲型流感病毒 IgM 抗体检测试剂盒（磁微粒化学发光法）	司	2021 年 12 月	河南
甲型流感病毒/乙型流感病毒/呼吸道合胞病毒核酸检测试剂盒（PCR-荧光探针法）临床试验	郑州安图生物工程股份有限公司	2021 年 4 月	河南
甲型流感病毒、乙型流感病毒、呼吸道合胞病毒抗原联合检测试剂盒（荧光免疫法）临床试验	巴迪泰（青岛）生物科技有限公司	2020 年 11 月	山东

资料来源：药智网，德邦研究所

1.3. 建议关注

国内外疫情反复，有望持续带动相关检测需求增加。建议关注英诺特、九安医疗、万孚生物等竞争格局较好的企业。

建议关注：

英诺特：三联检竞争格局好。公司肺炎支原体甲流乙流三联检测竞争格局好，为国内唯一获批的支原体甲乙流三联，竞争格局好，配合公司五联检产品，在院内使用灵活，适用于更多检测场景；有望在院内持续放量。公司开启回购，7 月 24 日，公司实控人公告拟回购 5000 万-1 亿元公司股份，显示出公司对未来业务的信心。

九安医疗：公司新冠检测试剂盒仍有美国政府订单，且在 C 端维持市场前列，在售价较市场同类产品居前列的同时，销量长期位居亚马逊平台该品类的 Best Seller。新产品方面，6 月，公司新冠甲乙流三联（POC）试剂盒在美国获批 EUA，新冠居家检测产品收到美国 FDA 510(K)上市前通知。看好公司在美国的销售能力。

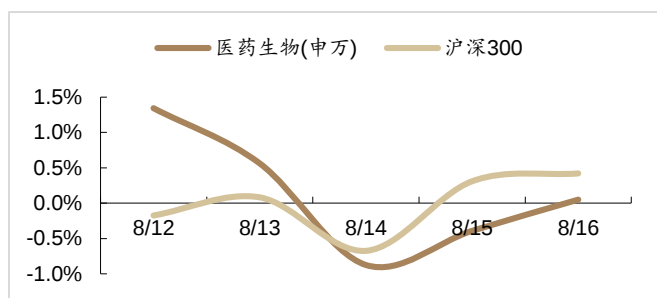
万孚生物：具备优秀出海能力，万孚生物美国子公司的新型冠状病毒、甲型流感病毒及乙型流感病毒三联家庭检测试剂盒（OTC 版）WELLlife COVID-19/Influenza A&B Home Test 获得 FDA 的应急使用授权（EUA）。三联产品获批后有望在院内和 OTC 端持续放量，看好公司三联产品出海能力。

2. 医药板块周行情回顾及热点跟踪 (2024.8.12-8.16)

2.1. A股医药板块本周行情

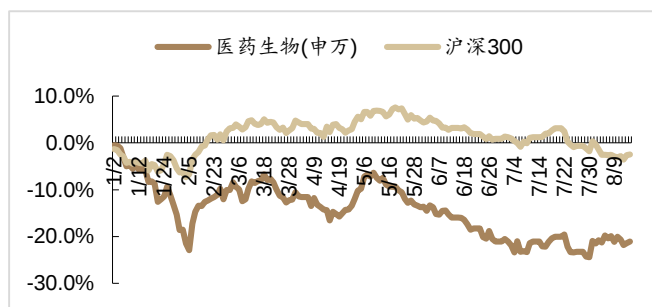
医药板块表现：本周（2024年8月12日-8月16日）申万医药生物板块指数基本持平，跑输沪深300指数0.4%，医药板块在申万行业分类中排名第13位；2024年初至今申万医药生物板块指数下跌21.1%，跑输沪深300指数18.6%，在申万行业分类中排名第23位。

图 4：本周申万医药板块与沪深300指数行情



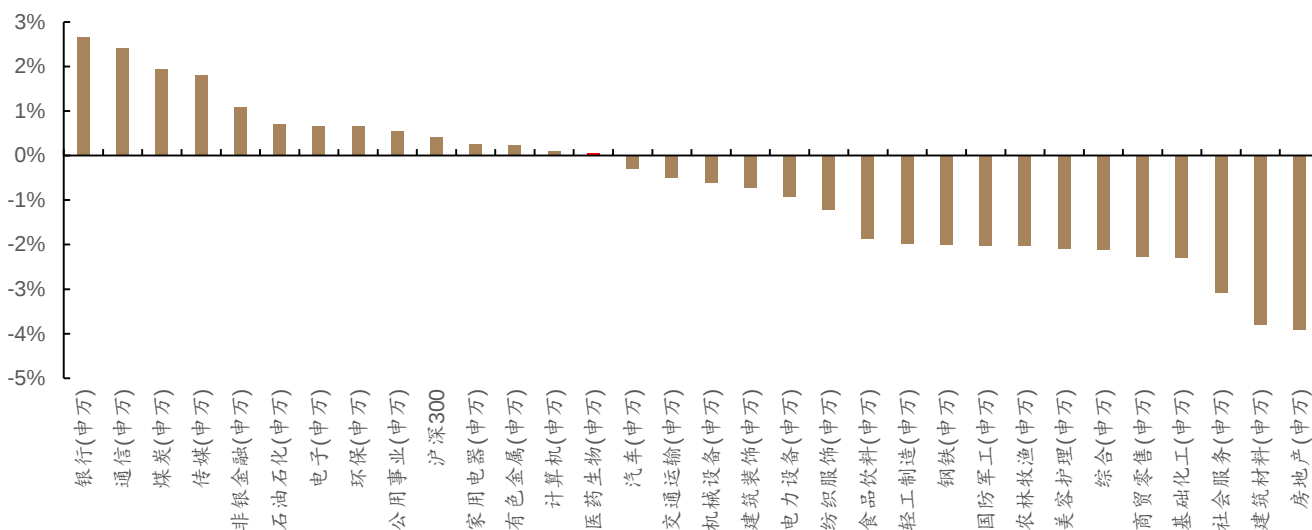
资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：2024 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

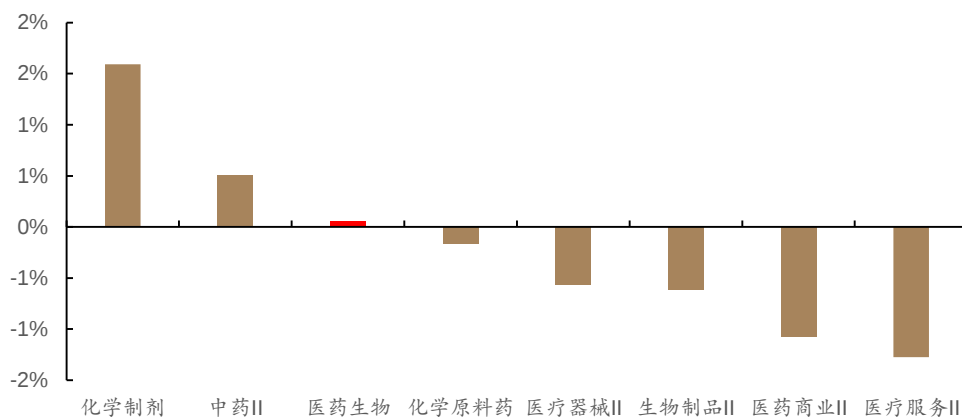
图 6：本周申万行业分类指数涨跌幅排名



资料来源：Wind，德邦研究所

医药子板块（申万）表现：化学制剂 1.59%，中药 II 0.51%，医药生物 0.05%，化学原料药-0.17%，医疗器械 II -0.56%，生物制品 II -0.62%，医药商业 II -1.08%，医疗服务 II -1.28%。

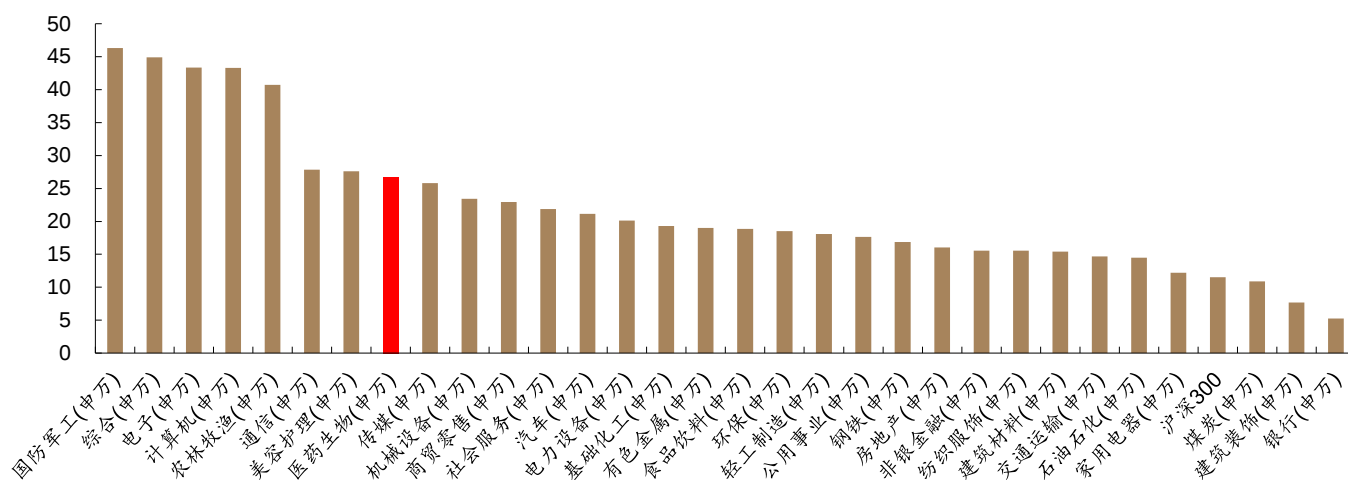
图 7：本周申万医药子板块涨跌幅情况



资料来源：wind，德邦研究所

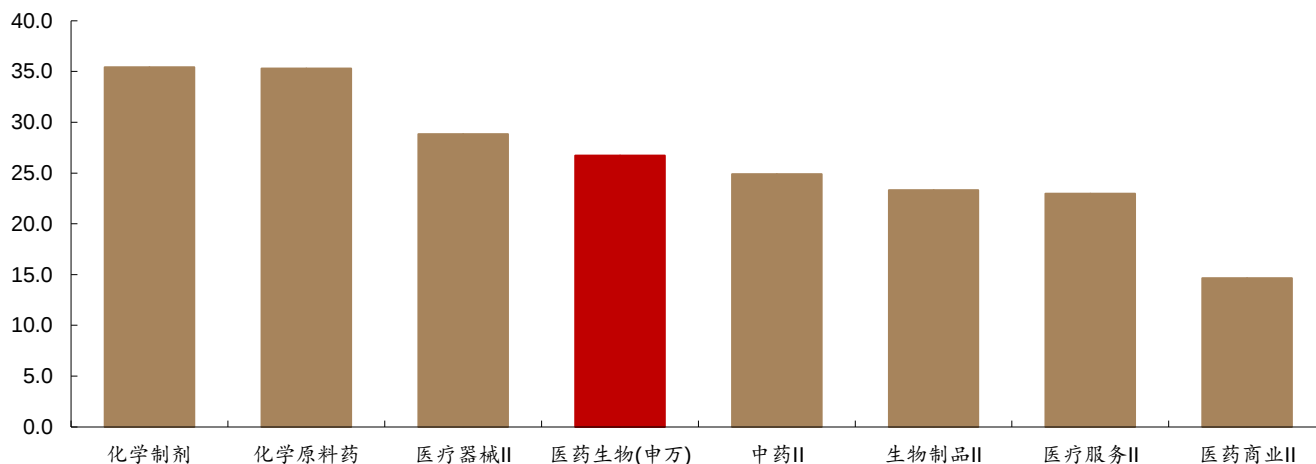
医药行业估值情况：截至 2024 年 8 月 16 日，申万医药板块整体估值为 26.7，较前一周无变动，较 2024 年初下跌 1.5，在申万一级分类中排第 8。

图 8：申万各板块估值情况（2024 年 8 月 16 日，整体 TTM 法）



资料来源：wind，德邦研究所

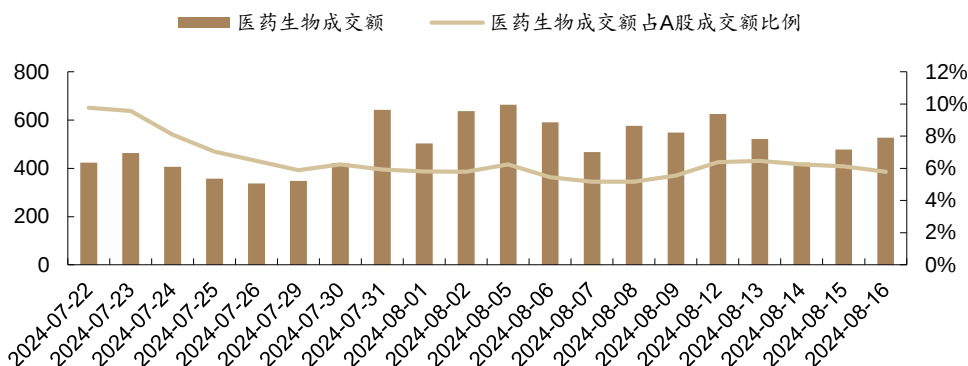
图 9：申万医药子板块估值情况（2024 年 8 月 16 日，整体 TTM 法）



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 2577 亿元，占 A 股整体成交额的 9.7%，医药板块成交额较上个交易周期（8.5-8.9）下跌 9.5%。2024 年初至今申万医药板块合计成交额为 85941.4 亿元，占 A 股整体成交额的 7.0%。

图 10：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 213 支上涨，190 支下跌，13 支持平，本周涨幅前五的个股为凯普生物 70.89%，广生堂 49.14%、兰卫医学 40.15%、海辰药业 39.95%、透景生命 22.19%。

表 3：申万医药板块涨跌幅 Top10（2024.8.12-8.16）

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	300639.SZ	凯普生物	52.4	70.89%	1	000597.SZ	东北制药	64.3	-23.6%
2	300436.SZ	广生堂	42.7	49.14%	2	300653.SZ	正海生物	37.2	-15.5%
3	301060.SZ	兰卫医学	45.0	40.15%	3	002750.SZ	龙津药业	8.5	-15.2%
4	300584.SZ	海辰药业	28.2	39.95%	4	688488.SH	艾迪药业	33.6	-12.8%
5	300642.SZ	透景生命	23.1	22.19%	5	002102.SZ	ST 冠福	74.3	-12.7%
6	002370.SZ	亚太药业	18.6	20.95%	6	603139.SH	康惠制药	12.2	-11.9%
7	300318.SZ	博晖创新	49.1	19.72%	7	688276.SH	百克生物	109.2	-10.5%
8	002030.SZ	达安基因	90.4	19.26%	8	000509.SZ	华塑控股	28.2	-10.2%
9	300630.SZ	普利制药	47.2	17.70%	9	603963.SH	大理药业	7.5	-10.0%
10	688314.SH	康拓医疗	18.1	14.76%	10	603939.SH	益丰药房	239.3	-9.5%

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 13.5 亿元。从沪（深）股通买入金额情况来看，排名前五分别为恒瑞医药、云南白药、迈瑞医疗、新和成、惠泰医疗。减持前五分别为鱼跃医疗、金域医学、老百姓、智飞生物、乐普医疗。

表 4：沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2024.8.12-2024.8.16）

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	
600276.SH	恒瑞医药	2750.6	6.06%	0.09%	6.06%	0.09%	2.9
000538.SZ	云南白药	952.4	3.93%	0.15%	3.96%	0.15%	2.7
300760.SZ	迈瑞医疗	3079.2	11.56%	0.06%	11.57%	0.06%	2.6
002001.SZ	新和成	628.1	4.86%	0.36%	4.92%	0.37%	2.4
688617.SH	惠泰医疗	347.5	4.37%	0.42%	4.37%	0.42%	1.6
000403.SZ	派林生物	187.5	1.20%	0.31%	1.28%	0.33%	0.9

600129.SH	太极集团	134.5	2.30%	-0.33%	2.30%	-0.33%	0.8
600079.SH	人福医药	317.8	3.12%	0.20%	3.12%	0.20%	0.8
300573.SZ	兴齐眼药	191.9	3.25%	0.27%	4.24%	0.35%	0.8
300633.SZ	开立医疗	144.2	2.99%	0.43%	3.00%	0.44%	0.7

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（2024.8.12-2024.8.16）

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	
002223.SZ	鱼跃医疗	349.2	2.78%	-0.49%	2.98%	-0.52%	-1.7
603882.SH	金域医学	132.1	10.32%	-0.66%	10.32%	-0.66%	-1.3
603883.SH	老百姓	95.8	7.26%	-1.50%	7.26%	-1.50%	-1.1
300122.SZ	智飞生物	581.0	2.40%	-0.23%	4.07%	-0.39%	-1.0
300003.SZ	乐普医疗	227.0	2.74%	-0.41%	3.19%	-0.48%	-0.9
002422.SZ	科伦药业	500.7	6.18%	-0.16%	7.57%	-0.20%	-0.9
300142.SZ	沃森生物	178.0	2.49%	-0.45%	2.56%	-0.46%	-0.8
300015.SZ	爱尔眼科	993.3	2.23%	-0.08%	2.64%	-0.09%	-0.8
603259.SH	药明康德	1134.5	5.14%	-0.08%	5.14%	-0.08%	-0.8
688139.SH	海尔生物	93.6	5.32%	-0.61%	5.32%	-0.61%	-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 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
2268.HK	药明合联	2023-11-17	228.2	72.9	36%	-32%
301520.SZ	万邦医药	2023-09-25	26.6	23.5	8%	-46%
2496.HK	友芝友生物-B	2023-09-25	14.1	-6.7	0%	-55%
301507.SZ	民生健康	2023-09-05	46.4	51.9	225%	-60%
1541.HK	宜明昂科-B	2023-09-05	35.0	-8.4	5%	-52%
836504.BJ	博迅生物	2023-08-17	4.9	20.1	20%	-11%
301509.SZ	金凯生科	2023-08-03	35.3	23.6	-10%	-60%
301393.SZ	昊帆生物	2023-07-12	42.2	45.6	51%	-62%
301370.SZ	国科恒泰	2023-07-12	47.0	30.3	93%	-62%
688443.SH	智翔金泰-U	2023-06-20	101.8	-13.3	-10%	-18%
2105.HK	来凯医药	2023-06-29	18.6	-4.6	21%	-68%
9885.HK	药师帮	2023-06-28	50.8	-1.4	6%	-62%
688576.SH	西山科技	2023-06-06	30.1	25.3	41%	-70%
688581.SH	安杰思	2023-05-19	40.4	15.4	-31%	-60%
301293.SZ	三博脑科	2023-05-05	72.1	82.9	36%	-33%
001367.SZ	海森药业	2023-04-10	25.0	22.1	12%	-67%
301281.SZ	科源制药	2023-04-04	24.7	37.2	-39%	-41%
301246.SZ	宏源药业	2023-03-20	49.8	92.9	-17%	-70%
301408.SZ	华人健康	2023-03-01	42.5	32.0	54%	-58%
688506.SH	百利天恒-U	2023-01-06	745.7	17.0	30%	480%
301301.SZ	川宁生物	2022-12-27	257.7	23.1	96%	15%

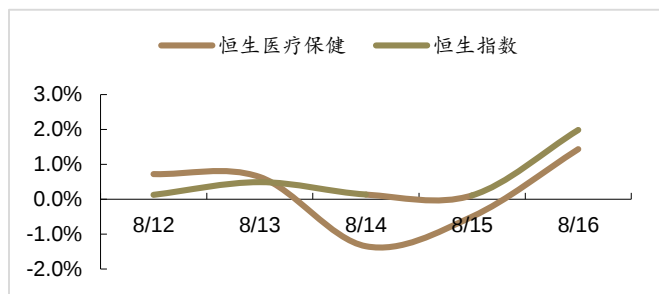
688410.SH	山外山	2022-12-26	36.3	23.5	-64%	-57%
301277.SZ	新天地	2022-11-16	37.5	21.2	-32%	-66%
301267.SZ	华夏眼科	2022-11-07	161.6	24.1	-9%	-73%
301230.SZ	泓博医药	2022-11-01	31.6	121.6	-31%	-56%
301367.SZ	怡和嘉业	2022-11-01	60.4	31.5	69%	-77%
688426.SH	康为世纪	2022-10-25	20.3	-17.3	-27%	-59%
301363.SZ	美好医疗	2022-10-12	112.5	42.8	19%	-25%
688073.SH	毕得医药	2022-10-11	29.0	29.3	-47%	-53%
688137.SH	近岸蛋白	2022-09-29	22.1	-2,380.8	-31%	-58%
301331.SZ	恩威医药	2022-09-21	23.8	35.5	-5%	-47%
688428.SH	诺诚健华-U	2022-09-21	88.7	-22.8	-15%	6%
688114.SH	华大智造	2022-09-09	173.7	-26.4	14%	-58%
688293.SH	奥浦迈	2022-09-02	33.0	66.7	11%	-77%
688351.SH	微电生理-U	2022-08-31	108.6	566.2	-20%	76%
688247.SH	宣泰医药	2022-08-25	39.4	51.7	44%	-36%
688271.SH	联影医疗	2022-08-22	914.8	45.6	64%	-39%
688273.SH	麦澜德	2022-08-11	19.7	21.0	3%	-55%
688373.SH	盟科药业-U	2022-08-05	27.2	-5.8	33%	-62%
301333.SZ	诺思格	2022-08-02	41.2	26.3	-29%	-52%
688253.SH	英诺特	2022-07-28	55.3	20.8	25%	23%
688382.SH	益方生物-U	2022-07-25	44.1	-17.7	-16%	-50%
301234.SZ	五洲医疗	2022-07-05	16.7	29.3	72%	-48%
301239.SZ	普瑞眼科	2022-07-05	53.9	44.0	55%	-32%
601089.SH	福元医药	2022-06-30	73.0	13.8	36%	-28%

资料来源：Wind，截至 2024 年 8 月 16 日，德邦研究所

2.3. 港股医药本周行情

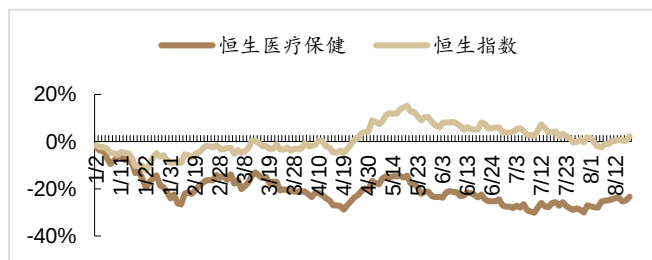
港股医药行情：本周（2024 年 8 月 12 日-8 月 16 日）恒生医疗保健指数上涨 1.4%，较恒生指数跑输 0.5%；2024 年初至今恒生医疗保健指数下跌 23.4%，较恒生指数跑输 25.6%。

图 11：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 12：2024 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 8 月 12 日-8 月 16 日）恒生医疗保健的 210 支个股中，71 支上涨，106 支下跌，33 支持平，本周涨幅前五的个股为：寿康集团 26.8%、吉林长龙药业 14.2%、中国生物制药 13.8%、中国中药 13.5%、泰凌医药 11.9%。

表 7：恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.8.12-8.16）

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	0575.HK	寿康集团	1.0	26.8%	1	1931.HK	华检医疗	10.4	-24.7%
2	8049.HK	吉林长龙药业	8.1	14.2%	2	0574.HK	百信国际	0.6	-17.4%
3	1177.HK	中国生物制药	618.2	13.8%	3	8437.HK	德斯控股	0.2	-13.3%
4	0570.HK	中国中药	207.0	13.5%	4	0932.HK	顺腾国际控股	0.7	-12.5%
5	1011.HK	泰凌医药	0.9	11.9%	5	1228.HK	北海康成-B	1.1	-12.1%
6	0928.HK	莲和医疗	1.1	11.5%	6	2138.HK	医思健康	12.7	-10.8%
7	3933.HK	联邦制药	172.6	11.0%	7	1406.HK	清晰医疗	2.0	-10.5%
8	0455.HK	天大药业	4.7	10.0%	8	0241.HK	阿里健康	469.9	-10.4%
9	9996.HK	沛嘉医疗-B	18.0	10.0%	9	6833.HK	兴科蓉医药	4.5	-10.1%
10	9966.HK	康宁杰瑞制药-B	24.5	9.5%	10	1477.HK	欧康维视生物-B	45.6	-10.0%

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。执业编号：S0120524060001

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经营范围包括证券投资咨询业务。