



医药生物

优于大市（维持）

证券分析师

陈铁林

资格编号：S0120521080001

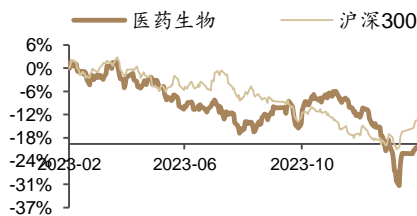
邮箱：chentl@tebon.com.cn

刘闯

资格编号：S0120522100005

邮箱：liuchuang@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《苑东生物 (688513.SH)：丰富制剂布局带来业绩增量，国际化打开成长天花板》，2024.2.21
- 《智飞生物 (300122.SZ)：明确“质量回报双提升”，看好公司价值回归》，2024.2.18
- 《医药行业周报：器械外企长期看好中国业务，医药可加超跌板块及标的》，2024.2.18
- 《智翔金泰-U(688443.SH)：自免赛道百舸争流，国产新星鹏路翱翔》，2024.2.7
- 《重药控股 (000950.SZ)：中西部医药流通龙头，“十四五”千亿目标可期》，2024.2.6

医药行业周报：央企加速行业整合，国改主题催化较多

投资要点：

- **行情回顾：**2024年2月19日-2月23日，申万医药生物板块指数上涨2.1%，跑输沪深300指数1.6%，医药板块在申万行业分类中排名第31位；2024年初至今申万医药生物板块指数下跌11.6%，跑输沪深300指数13.3%，在申万行业分类中排名第26位。本周涨幅前五的个股为景峰医药(+60.87%)、常山药业(+40.97%)、大理药业(+37.26%)、龙津药业(+36.59%)、博济医药(+35.37%)。
- **国企改革进入全面深化改革时期，央企加速资产管理，价值有待重估。**1) **央企或将考核市值：**2024年初，在国新办发布会上，国务院国资委产权管理局负责人提出，国资委将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。2) **近几年央企加速资产管理：**国药系入主太极、九强、天坛生物资产重组、中国中药私有化；华润系：入主江中、迪瑞、昆药。中国通用：拟整合重药控股。3) **建议关注：**国药系、华润系、通用系。
- **投资策略及配置思路：**开年第一周市场表现很强，而医药表现较弱，涨幅位居所有行业倒数第一。从子行业看，原料药（主要为减肥药主题）涨幅相对明显。中短期我们对医药这么看：目前市场仍以超跌反弹为主，有望延续到两会左右，进入3月市场预计将关注一季度情况，我们认为院内非新冠相关标的表现预计不错。从中长期角度，创新、出海和中药仍为投资主线，中短期可重点配置超跌的白马及超跌的中小盘，关注Q1业绩超预期板块及个股：
 - **中短期重点关注：**
 - 1) **超跌中小盘：**迈得医疗，麦澜德，拱东医疗，毕得医药，海创药业，首药控股，盘龙药业等；
 - 2) **超跌白马：**恒瑞医药、百济神州、智飞生物、华东医药、长春高新、科伦药业、华兰生物、金域医学、人福医药和恩华药业等；
 - 3) **国改及医药：**重点关注：太极集团、昆药集团、盘龙药业、方盛制药、贵州三力，一品红、天士力、康缘药业和悦康药业等；
 - 4) **仿制药及国内CXO：**不受地缘影响且景气度还不错：百诚医药、阳光诺和、万邦医药、普蕊斯及诺思格；
 - **中长期策略重点关注板块及个股：**
 - 1) **大品种：海外映射+国内产业周期重点关注**
 - -**药：**减肥药（信达生物、华东医药和博瑞医药）、带疤（智飞生物）、通风/尿酸（一品红、海创药业）、阿托品（兴齐眼药）、金葡菌（欧林生物）、失眠药（京新药业）、白癜风（泰恩康、康哲药业）、心衰（信立泰、西藏药业）、老年痴呆（东诚药业）、基因细胞治疗（诺思兰德、金斯瑞）、脑卒中（悦康药业、先声制药）等；
 - -**械：**CGM（三诺生物）、美瞳（迈得医疗）、NASH检测（福瑞股份）、脑血管（赛诺医疗）、瓣膜（佰仁医疗）、人工心脏（百洋医药）、测序（华大智造）、影像（联影医疗）、RDN（百心安）等；
 - 2) **创新药及Pharma：**恒瑞医药、百济神州、康方生物、百奥泰、迈威生物、康诺亚、再鼎医药、翰森制药，康哲药业、京新药业、科伦药业、信立泰、丽珠集

- 团、健康元、人福医药、恩华药业和一品红等；
- **3) 中药：**太极集团、昆药集团、一品红、盘龙药业、方盛制药、天士力和康缘药业等；
 - **4) 上游及 CRO：**百诚医药、阳光诺和，万邦医药，药明康德、药明生物、凯莱英、康龙化成、毕得医药等；
 - **5) 生物制品：**派林生物，天坛生物、智飞生物、康泰生物、百克生物、欧林生物、长春高新、安科生物和西藏药业等；
 - **6) 医疗器械：**联影医疗、迈瑞医疗、开立医疗、澳华内镜、迪瑞医疗、普门科技、麦澜德、三诺生物、新华医疗、九强生物，关注华大智造、微电生理、惠泰医疗、南微医学、赛诺医疗、福瑞股份；
 - **7) 原料药：**多肽原料药（诺泰生物、圣诺生物），肝素（东诚药业、千红制药）
 - **本周投资组合：**太极集团、华润双鹤、万邦医药、圣诺生物、科伦药业、诚意药业；
 - **二月投资组合：**太极集团、科伦博泰、普蕊斯、人福医药、百诚医药、九典制药；
 - **风险提示：**行业需求不及预期；上市公司不及预期；市场竞争加剧风险。

内容目录

1. 投资组合上周表现	5
2. 央企加速资产管理，价值有待重估	6
3. 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2024.2.19-2.23）	11
3.1. A股医药板块本周行情	11
3.2. 下周医药板块新股事件及已上市新股行情跟踪：	14
3.3. 港股医药本周行情	15
4. 风险提示	17

图表目录

图 1: 我国国企改革历程	6
图 2: 国药系上市公司梳理	7
图 3: 华润系上市公司梳理	8
图 4: 本周申万医药板块与沪深 300 指数行情	11
图 5: 2024 年初至今申万医药板块与沪深 300 行情	11
图 6: 本周申万行业分类指数涨跌幅排名	11
图 7: 本周申万医药子板块涨跌幅情况	11
图 8: 申万各板块估值情况 (2024 年 2 月 23 日, 整体 TTM 法)	12
图 9: 申万医药子板块估值情况 (2024 年 2 月 23 日, 整体 TTM 法)	12
图 10: 近 20 个交易日申万医药板块成交额情况 (亿元, %)	13
图 11: 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情	15
图 12: 2024 年初至今恒生医疗保健指数与恒生指数行情	15
表 1: 上周组合收益率	5
表 2: 相关上市公司情况	8
表 3: 医药国企梳理	9
表 4: 申万医药板块涨跌幅 Top10 (2024.2.19-2024.2.23)	13
表 5: 沪 (深) 股通本周持仓金额增持前十 (2024.2.19-2024.2.23)	13
表 6: 沪 (深) 股通本周持仓金额减持前十 (2024.2.19-2024.2.23)	14
表 7: 本周大宗交易成交额前十 (2024.2.19-2024.2.23)	14
表 8: 近半年医药板块新股情况	14
表 9: 恒生医疗保健涨跌幅 Top10 (2024.2.19-2024.2.23)	16

1. 投资组合上周表现

上周周度重点组合：算数平均后跑赢医药指数 5.9 个点，跑赢大盘指数 4.2 个点。

上周月度重点组合：算术平均后跑输医药指数 0.3 个点，跑输大盘指数 2.0 个点。

表 1：上周组合收益率

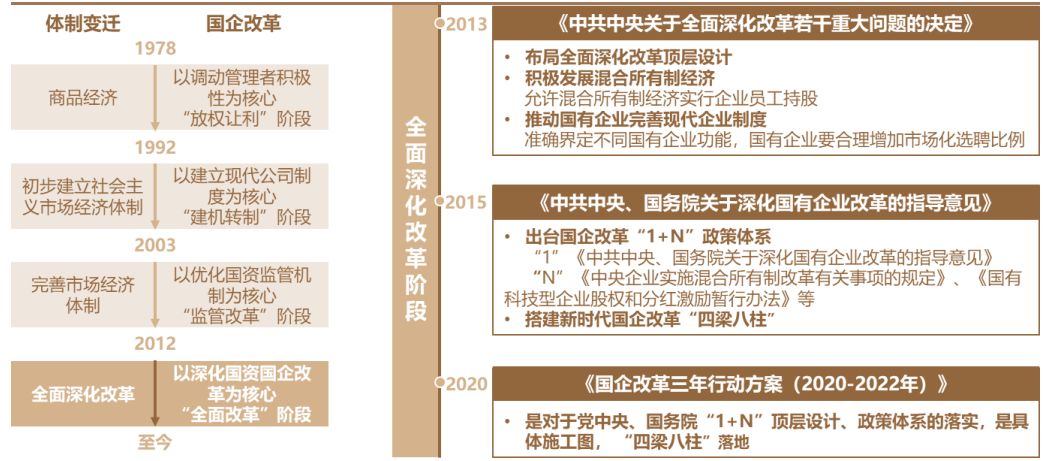
分类	代码	公司	最新收盘价 (元)	最新市值 (亿元)	上周涨跌幅 (%)
周度组合	600129.SH	太极集团	39.66	220.9	-1.0
	000950.SZ	重药控股	4.99	86.2	-0.2
	688310.SH	迈得医疗	24.17	28.5	19.6
	688273.SH	迈澜德	24.78	24.9	8.7
	688426.SH	康为世纪	21.36	24.0	15.0
	688302.SH	海创药业	37.04	36.7	5.7
算数平均涨跌幅					8.0
月度组合	600129.SH	太极集团	39.66	220.9	-1.0
	6990.HK	科伦博泰生物-B	106.50	0.0	10.9
	301257.SZ	普蕊斯	48.78	29.8	7.3
	600079.SH	人福医药	21.19	345.9	-3.2
	301096.SZ	百诚医药	66.38	72.3	0.6
	300705.SZ	九典制药	32.50	112.2	-4.1
算数平均涨跌幅					1.7
生物医药 (申万)					2.1
周度组合相对医药指数收益率					5.9
月度组合相对医药指数收益率					-0.3
沪深 300					3.7
周度组合相对大盘收益率					4.2
月度组合相对大盘收益率					-2.0

资料来源：Wind，德邦研究所

2. 央企加速资产管理，价值有待重估

国企改革处于全面深化改革阶段，国资委或将央企市值管理纳入负责人考核，建议关注国企改革投资主线。1月24日，在国新办发布会上，国务院国资委产权管理局负责人提出，国资委将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。引导中央企业负责人更关注上市公司的市场表现、及时运用市场化增持、回购等手段传递信心，加大现金分红力度汇报投资者。

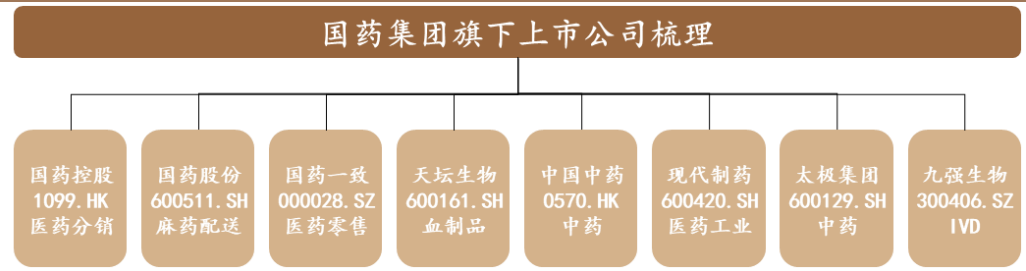
图 1：我国国企改革历程



资料来源：《改革开放以来国有企业混合所有制改革：历程、成效与展望》何瑛等，中国政府网等，德邦研究所

国药系优质资产整合步履不停。1) 入主太极，加码中药：2021年太极集团混改获国资部门批文通过，国药集团正式入主太极集团；2) 收购九强，布局IVD：国药投资于2020年7月投资12亿元认购九强生物非公开发行股份并成为其第一大股东；3) 血制品行业资产重组：经过2010年（天坛并购成都蓉生药业）、2017年（天坛出售北生研和长春祈健）两次重大资产重组后，天坛生物成为中国生物旗下唯一的血液制品专业公司，此外23年6月，深圳市光明国资局与中国生物签署合作协议，约定光明国资局与中国生物拟设立合资公司，中国生物控股51%，从而控股卫光生物进行对血制品行业进一步整合；4) 中国中药私有化推进：2月21日，中国中药发布公告，国药集团建议透过计划安排的方式，以每股4.6港元现金的价格将中国中药私有化。

图 2：国药系上市公司梳理



上市公司	市值 (亿元)	收入(亿元)			归母净利润(亿元)			净利率(%)			PE		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	23E	24E	25E
国药控股	638.4	4,564.3	5,211.1	5,521.8	71.9	77.6	85.3	2.7%	2.5%	2.6%	6.8	6.1	5.5
国药股份	239.7	403.8	464.7	455.0	13.8	17.5	19.6	3.7%	4.2%	4.7%	11.6	10.5	9.9
国药一致	166.9	596.5	683.6	734.4	14.0	13.4	14.9	2.9%	2.2%	2.4%	10.1	8.9	7.9
天坛生物	453.6	34.5	41.1	42.6	6.4	7.6	8.8	27.4%	26.0%	28.3%	41.1	33.8	27.7
中国中药	198.2	148.4	190.7	143.1	16.6	19.3	7.6	12.5%	11.1%	5.0%	17.6	14.2	13.2
现代制药	120.8	125.6	139.4	129.6	6.5	5.7	6.3	7.2%	5.9%	6.7%	/	/	/
太极集团	220.9	112.1	121.5	140.5	0.7	-5.2	3.5	0.3%	-4.8%	2.4%	24.1	17.6	13.5
九强生物	114.9	8.5	16.0	15.1	1.1	4.1	3.9	14.3%	29.4%	26.1%	22.3	17.8	14.1

注：数据截止时间为2024.02.23，估值预测数据来源于wind一致预期

资料来源：wind，德邦研究所

华润系近五年加速资产整合，布局江中、迪瑞、昆药。1) 江中集团：2018年华润医药以增资方式取得江中集团 51%的股权，成为其控股股东；2) 迪瑞医疗：2020年迪瑞医疗完成股权变动，公司实际控制人变更为中国华润；3) 昆药集团：2022年华润三九收购昆药集团事项获国务院国资委批复；4) 华润双鹤：24年2月公告拟收购华润紫竹 100%股权。

图 3：华润系上市公司梳理



资料来源：wind，德邦研究所

中国通用拟战略整合重药控股，进一步加码商业。中国通用为第三大央企，目前旗下有两家医药上市公司：中国医药（商业）、环球医疗（医疗服务）。2024年2月份，重药控股发布公告，筹划实际控制人变更事项，中国通用或成为其实际控制人。

表 2：相关上市公司情况

上市公司	代码	定位	市值 (亿元)	收入(亿元)			归母净利润(亿元)			净利率 (%)			PE		
				2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
中国医药	600056.SH	商业	170.5	393.1	362.3	375.9	13.1	6.5	7.4	3.5%	2.0%	2.4%	/	/	/
环球医疗	2666.HK	医疗服务	75.7	85.2	99.2	119.3	16.5	18.4	18.9	21.3%	20.5%	17.5%	3.9	3.4	3.0
重药控股	000950.SZ	商业	86.2	452.2	625.2	678.3	8.8	10.1	9.5	2.5%	2.1%	1.7%	13.2	8.5	7.4

资料来源：数据截止时间为 2024.02.24，估值预测数据来源于 wind 一致预期，德邦研究所

国企层面，据统计医药公司共有 56 家，合计市值约为 6901 亿。其中行业分布为：化学制药 18 家（合计市值约 944.5 亿）、生物制品 7 家（合计市值约 1359 亿）、医疗服务 1 家（合计市值约 28.6 亿）、医疗器械 8 家（合计市值约 537 亿）、

医药商业 9 家（合计市值约 983 亿）、中药 13 家（合计市值约 3050 亿）。

表 3：医药国企梳理

证券代码	证券简称	公司属性	所处行业	市值 (亿)	股息率 (2022)	归母净利润(亿)		归母净利润增速		PE (x)	
						2024	2025	2024	2025	2024	2025
600436.SH	片仔癀	国企	中药 II	1,316.4	0.6%	36.5	43.9	31.1%	20.3%	36.1	30.0
600085.SH	同仁堂	国企	中药 II	614.7	0.7%	21.1	24.8	17.5%	17.4%	29.1	24.8
601607.SH	上海医药	国企	医药商业	607.3	3.4%	61.9	70.8	20.1%	14.4%	9.8	8.6
000661.SZ	长春高新	国企	生物制品	505.4	0.8%	59.0	70.8	20.5%	20.1%	8.6	7.1
600332.SH	白云山	国企	中药 II	460.5	2.5%	48.1	52.8	10.3%	9.8%	9.6	8.7
688276.SH	百克生物	国企	生物制品	214.9	0.3%	7.0	9.4	39.5%	33.8%	30.8	23.0
000403.SZ	派林生物	国企	生物制品	192.3	0.3%	7.2	8.6	27.5%	19.8%	26.9	22.4
600739.SH	辽宁成大	国企	生物制品	168.0	1.4%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
600529.SH	山东药玻	国企	医疗器械	172.2	1.2%	9.8	11.7	19.8%	19.1%	17.5	14.7
688739.SH	成大生物	国企	生物制品	121.4	3.4%	7.6	8.8	62.0%	16.2%	16.0	13.8
002030.SZ	达安基因	国企	医疗器械	119.4	20.6%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
600572.SH	康恩贝	国企	中药 II	125.4	3.1%	8.6	10.2	24.3%	18.7%	14.6	12.3
300026.SZ	红日药业	国企	中药 II	118.7	0.8%	7.9	9.5	21.4%	20.5%	15.1	12.5
600771.SH	广誉远	国企	中药 II	127.0	0.0%	1.5	2.1	38.5%	36.4%	84.1	61.7
600267.SH	海正药业	国企	化学制药	95.7	2.1%	8.5	10.3	25.0%	21.2%	11.2	9.3
600587.SH	新华医疗	国企	医疗器械	100.4	0.7%	8.9	10.7	22.5%	20.8%	11.3	9.4
002332.SZ	仙琚制药	国企	化学制药	105.4	2.8%	7.6	9.3	21.0%	22.4%	13.8	11.3
603108.SH	润达医疗	国企	医药商业	107.0	0.8%	5.8	7.2	21.3%	23.0%	18.3	14.9
000756.SZ	新华制药	国企	化学制药	92.9	1.2%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
002038.SZ	双鹭药业	国企	生物制品	92.7	1.1%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
600812.SH	华北制药	国企	化学制药	83.6	0.0%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
000950.SZ	重药控股	国企	医药商业	86.2	1.2%	10.2	11.7	55.6%	15.1%	8.5	7.4
600252.SH	中恒集团	国企	中药 II	78.7	0.4%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
002880.SZ	卫光生物	国企	生物制品	64.0	0.0%	2.7	3.1	16.4%	17.0%	23.9	20.4
000915.SZ	华特达因	国企	化学制药	72.7	2.6%	6.9	8.0	18.8%	16.0%	10.5	9.0
002102.SZ	冠福股份	国企	化学制药	59.8	0.0%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
000813.SZ	德展健康	国企	化学制药	62.6	0.0%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
002349.SZ	精华制药	国企	中药 II	60.9	1.1%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
600713.SH	南京医药	国企	医药商业	59.1	3.1%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
600789.SH	鲁抗医药	国企	化学制药	54.8	0.9%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
000411.SZ	英特集团	国企	医药商业	53.4	1.2%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
300981.SZ	中红医疗	国企	医疗器械	45.0	6.1%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
300341.SZ	麦克奥迪	国企	医疗器械	47.8	1.2%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
300110.SZ	华仁药业	国企	化学制药	42.8	0.6%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
688247.SH	宣泰医药	国企	化学制药	37.6	0.7%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
600479.SH	千金药业	国企	中药 II	43.6	3.4%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
002393.SZ	力生制药	国企	化学制药	41.3	1.3%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
002644.SZ	佛慈制药	国企	中药 II	38.9	0.7%	1.6	2.0	25.0%	28.4%	25.1	19.6
600624.SH	复旦复华	国企	化学制药	32.5	0.0%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
000919.SZ	金陵药业	国企	化学制药	34.6	1.5%	1.6	2.1	23.5%	28.2%	21.2	16.5
830946.BJ	森萱医药	国企	化学制药	34.0	2.5%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
300006.SZ	莱美药业	国企	化学制药	29.8	0.0%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
000504.SZ	南华生物	国企	医疗服务	28.6	0.0%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
600222.SH	太龙药业	国企	中药 II	27.7	0.0%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
300289.SZ	利德曼	国企	医疗器械	25.1	0.0%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
600513.SH	联环药业	国企	化学制药	24.9	1.7%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
000705.SZ	浙江震元	国企	医药商业	25.9	0.8%	NA	NA	NA	NA	NA	NA

300534.SZ	陇神戎发	国企	中药 II	25.6	0.0%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
600833.SH	第一医药	国企	医药商业	22.7	1.9%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
600272.SH	开开实业	国企	医药商业	18.8	0.5%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
000952.SZ	广济药业	国企	化学制药	20.1	0.0%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
688189.SH	南新制药	国企	化学制药	19.7	0.0%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
300030.SZ	阳普医疗	国企	医疗器械	16.0	0.0%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
835892.BJ	中科美菱	国企	医疗器械	11.1	1.6%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
600671.SH	*ST 目药	国企	中药 II	11.6	0.0%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
900943.SH	开开 B 股	国企	医药商业	2.6	1.6%	NA	NA	NA	NA	NA	NA

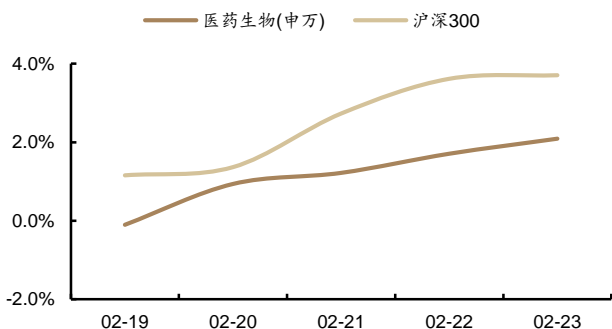
资料来源：wind，德邦研究所

3. 医药板块周行情回顾及热点跟踪 (2024.2.19-2.23)

3.1. A股医药板块本周行情

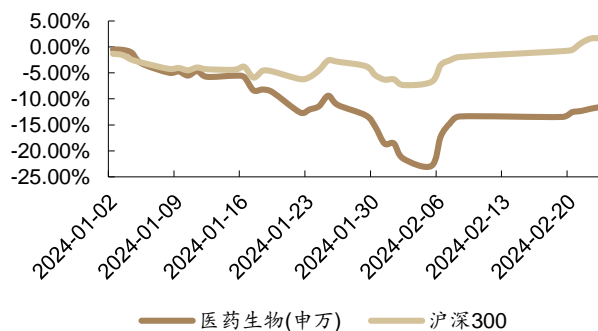
医药板块表现：本周（2024年2月19日-23日）申万医药生物板块指数上涨2.1%，跑输沪深300指数1.6%，医药板块在申万行业分类中排名第31位；2024年初至今申万医药生物板块指数下跌11.6%，跑输沪深300指数13.3%，在申万行业分类中排名第26位。

图 4：本周申万医药板块与沪深 300 指数行情



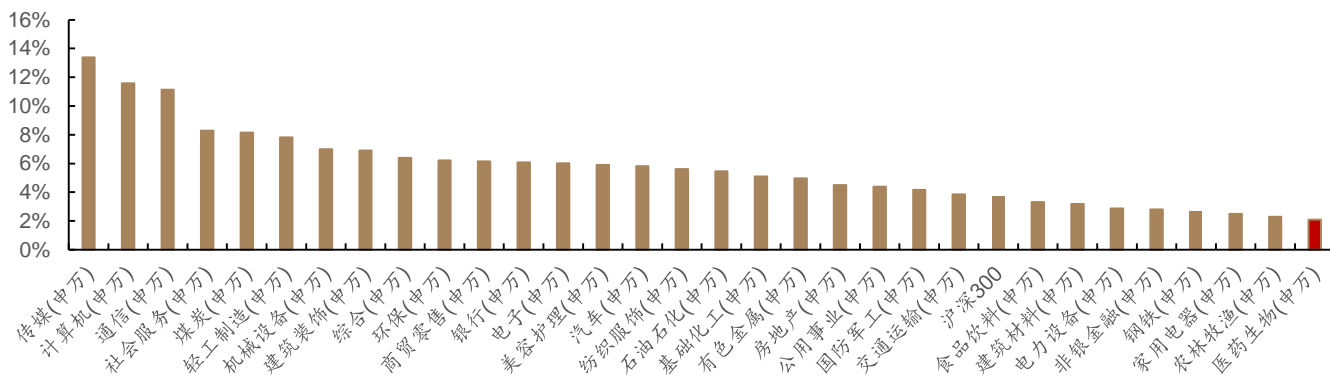
资料来源：Wind，德邦研究所

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

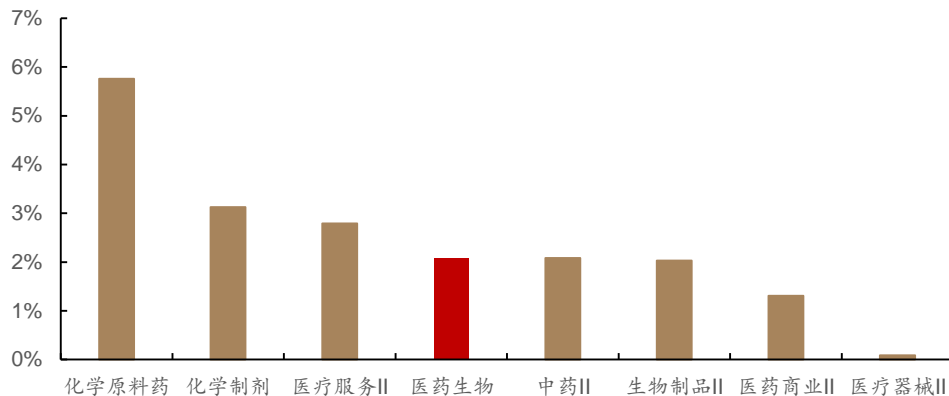
图 6：本周申万行业分类指数涨跌幅排名



资料来源：Wind，德邦研究所

医药子板块（申万）表现：化学原料药 5.8%、化学制剂 3.1%、医疗服务 II 2.8%、医药生物 2.1%、中药 II 2.1%、生物制品 II 2.0%、医药商业 II 1.3%、医疗器械 II 0.1%。

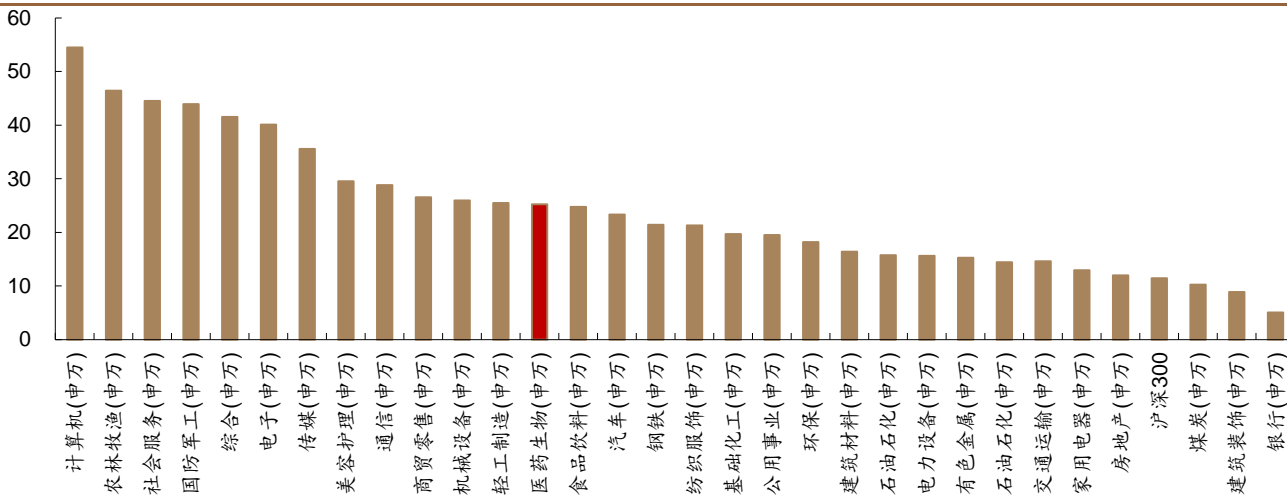
图 7：本周申万医药子板块涨跌幅情况



资料来源: Wind, 德邦研究所

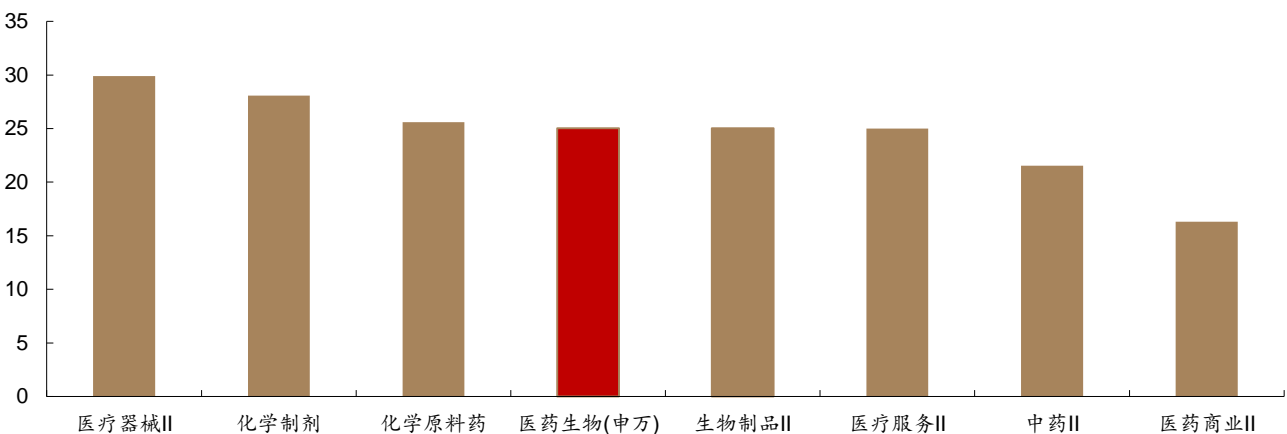
医药行业估值情况: 截至 2024 年 2 月 23 日, 申万医药板块整体估值为 25.22, 在申万一级分类中排第 13。

图 8: 申万各板块估值情况 (2024 年 2 月 23 日, 整体 TTM 法)



资料来源: Wind, 德邦研究所

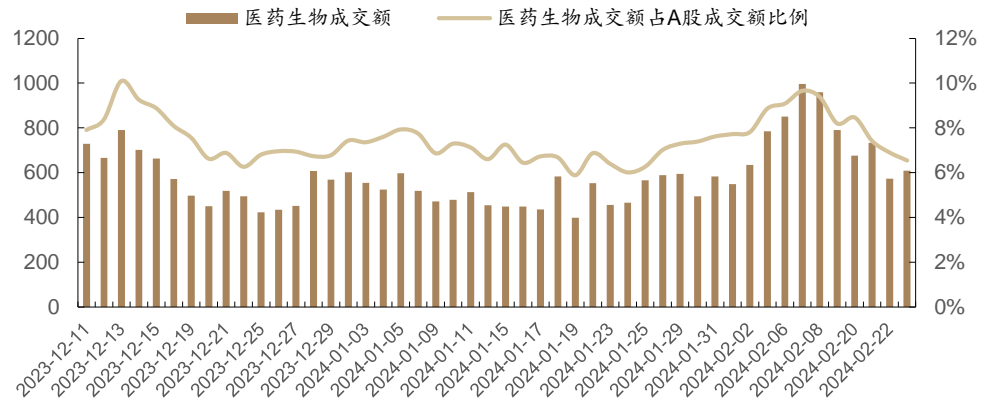
图 9: 申万医药子板块估值情况 (2024 年 2 月 23 日, 整体 TTM 法)



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 3381.9 亿元, 占 A 股整体成交额的 7.5%, 医药板块成交额较上个交易周期 (2.5-2.8) 下跌 5.8%。2024 年初至今申万医药板块合计成交额为 19494.5 亿元, 占 A 股整体成交额的 7.4%。

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 321 支上涨, 8 6 支下跌, 9 支持平, 本周涨幅前五的个股为景峰医药 (60.87%)、常山药业 (40.97%)、大理药业 (37.26%)、龙津药业 (36.59%)、博济医药 (35.37%)。

表 4: 申万医药板块涨跌幅 Top10 (2024.2.19-2024.2.23)

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	19.5	60.87%	1	300573.SZ	兴齐眼药	179.4	-9.7%
2	300255.SZ	常山药业	112.6	40.97%	2	603939.SH	益丰药房	392.1	-9.0%
3	603963.SH	大理药业	17.6	37.26%	3	688621.SH	阳光诺和	67.7	-8.7%
4	002750.SZ	龙津药业	28.6	36.59%	4	600673.SH	东阳光	217.3	-8.5%
5	300404.SZ	博济医药	30.4	35.37%	5	002294.SZ	信立泰	317.5	-8.0%
6	000504.SZ	南华生物	28.6	35.20%	6	688677.SH	海泰新光	62.8	-7.6%
7	600080.SH	金花股份	26.4	35.11%	7	688617.SH	惠泰医疗	280.6	-6.9%
8	301111.SZ	粤万年青	28.5	32.76%	8	688520.SH	神州细胞-U	189.0	-6.8%
9	000518.SZ	四环生物	26.0	30.41%	9	600161.SH	天坛生物	453.6	-6.7%
10	000509.SZ	华塑控股	34.8	27.56%	10	688278.SH	特宝生物	236.5	-5.7%

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-11.4 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、迈瑞医疗、金域医学、惠泰医疗、爱博医疗。减持前五分别为药明康德、通化金马、鱼跃医疗、安图生物、甘李药业。

表 5: 沪 (深) 股通本周持仓金额增持前十 (2024.2.19-2024.2.23)

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	2704.1	5.42%	0.16%	5.43%	0.16%	5.9
300760.SZ	迈瑞医疗	3518.6	11.84%	0.09%	11.84%	0.09%	4.9
603882.SH	金域医学	279.5	10.75%	0.67%	10.75%	0.67%	2.3
688617.SH	惠泰医疗	280.6	2.12%	0.32%	2.61%	0.40%	1.5
688050.SH	爱博医疗	170.9	2.56%	0.56%	2.84%	0.62%	1.0
600436.SH	片仔癀	1316.4	2.39%	0.08%	2.39%	0.08%	1.0
603939.SH	益丰药房	392.1	17.98%	0.02%	17.99%	0.03%	0.9
600079.SH	人福医药	345.9	2.56%	0.20%	2.56%	0.20%	0.9

300142.SZ	沃森生物	293.8	2.90%	0.26%	2.98%	0.27%	0.9
000423.SZ	东阿阿胶	353.9	9.77%	0.06%	9.77%	0.06%	0.8

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 (2024.2.19-2024.2.23)

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	1544.9	7.46%	0.29%	7.47%	0.30%	-9.7
000766.SZ	通化金马	151.4	1.10%	-1.60%	1.11%	-1.60%	-2.7
002223.SZ	鱼跃医疗	360.3	3.90%	-0.35%	4.16%	-0.37%	-1.3
603658.SH	安图生物	343.0	2.10%	-0.13%	2.10%	-0.13%	-1.3
603087.SH	甘李药业	254.3	1.38%	-0.22%	1.38%	-0.22%	-1.2
300255.SZ	常山药业	112.6	0.26%	-1.00%	0.27%	-1.00%	-1.1
688166.SH	博瑞医药	114.9	1.30%	-0.55%	1.31%	-0.55%	-1.1
300347.SZ	泰格医药	358.9	5.45%	-0.30%	7.08%	-0.38%	-0.8
603108.SH	润达医疗	107.0	1.05%	-0.36%	1.05%	-0.36%	-0.7
600129.SH	太极集团	220.9	1.63%	-0.36%	1.64%	-0.36%	-0.7

资料来源: Wind, 德邦研究所

本周医药生物行业中共有 **24** 家公司发生大宗交易, 成交总金额为 **5.8** 亿元。大宗交易成交前五名为东阳光、药明康德、*ST 康美、万泽股份、新产业。

表 7: 本周大宗交易成交额前十 (2024.2.19-2024.2.23)

证券代码	公司名称	区间成交额(亿元)	市值(亿元)
600673.SH	东阳光	1.83	217.3
603259.SH	药明康德	0.76	1544.9
600518.SH	*ST 康美	0.66	262.0
000534.SZ	万泽股份	0.59	58.0
300832.SZ	新产业	0.30	582.2
300255.SZ	常山药业	0.27	112.6
688202.SH	美迪西	0.25	57.7
300759.SZ	康龙化成	0.17	357.6
600276.SH	恒瑞医药	0.17	2704.1
000661.SZ	长春高新	0.15	505.4

资料来源: Wind, 德邦研究所

3.2. 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 8: 近半年医药板块新股情况

证券代码	公司	上市日期	最新市值(亿元)	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	212.9	84.6	36%	-37%
301520.SZ	N 万邦	2023-09-25	34.6	32.3	9%	-30%
2496.HK	友芝友生物-B	2023-09-25	16.8	-8.3	0%	-46%
301507.SZ	C 民生健	2023-09-05	49.4	57.6	228%	-58%
1541.HK	宜明昂科-B	2023-09-05	88.1	-22.5	5%	21%
836504.BJ	博迅生物	2023-08-17	6.4	22.6	21%	16%
301509.SZ	C 金凯	2023-08-03	57.9	38.0	28%	-7%
301393.SZ	昊帆生物	2023-07-12	53.1	50.6	52%	-52%
301370.SZ	国科恒泰	2023-07-12	64.4	53.5	95%	-48%

2105.HK	来凯医药	2023-06-29	13.5	-1.8	21%	-77%
9885.HK	药师帮	2023-06-28	55.7	-1.3	6%	-59%
688576.SH	西山科技	2023-06-06	43.1	44.6	41%	-57%
688581.SH	安杰思	2023-05-19	47.2	24.7	-2%	-34%
301293.SZ	三博脑科	2023-05-05	105.1	133.2	77%	26%
001367.SZ	海森药业	2023-04-10	23.0	23.7	68%	-55%
301281.SZ	科源制药	2023-04-04	32.6	36.7	-38%	-22%
301246.SZ	宏源药业	2023-03-20	86.1	54.3	-16%	-49%
301408.SZ	华人健康	2023-03-01	49.7	27.5	56%	-51%
688506.SH	百利天恒-U	2023-01-06	464.4	-83.7	30%	261%
301301.SZ	川宁生物	2022-12-27	204.5	28.4	99%	-8%
688410.SH	山外山	2022-12-26	54.7	26.5	-46%	-3%
301277.SZ	新天地	2022-11-16	33.3	18.5	-3%	-58%
301267.SZ	华夏眼科	2022-11-07	246.2	36.7	-9%	-58%
301230.SZ	泓博医药	2022-11-01	31.6	42.2	-9%	-43%
301367.SZ	怡和嘉业	2022-11-01	66.6	17.5	140%	-64%
688426.SH	康为世纪	2022-10-25	24.0	-111.3	-27%	-51%
301363.SZ	美好医疗	2022-10-12	118.1	31.5	20%	-22%
688073.SH	毕得医药	2022-10-11	38.2	23.7	-46%	-38%
688137.SH	近岸蛋白	2022-09-29	27.5	170.0	-30%	-48%
301331.SZ	恩威医药	2022-09-21	24.4	26.7	41%	-20%
688428.SH	诺诚健华-U	2022-09-21	94.8	-28.5	-15%	1%
688114.SH	华大智造	2022-09-09	305.3	-158.0	14%	-27%
688293.SH	奥浦迈	2022-09-02	48.2	73.6	12%	-67%
688351.SH	微电生理-U	2022-08-31	107.0	907.8	-20%	73%
688247.SH	宣泰医药	2022-08-25	37.6	53.8	44%	-39%
688271.SH	联影医疗	2022-08-22	1,153.8	63.3	65%	-23%
688273.SH	麦澜德	2022-08-11	24.9	23.0	6%	-44%
688373.SH	盟科药业-U	2022-08-05	29.7	-10.2	33%	-58%
301333.SZ	诺思格	2022-08-02	48.0	30.8	-29%	-44%
688253.SH	英诺特	2022-07-28	42.6	38.9	26%	-5%
688382.SH	益方生物-U	2022-07-25	67.9	-20.0	-16%	-23%
301234.SZ	五洲医疗	2022-07-05	16.5	21.7	76%	-48%
301239.SZ	普瑞眼科	2022-07-05	96.2	39.5	57%	22%
601089.SH	福元医药	2022-06-30	69.1	14.2	41%	-32%
301257.SZ	普蕊斯	2022-05-17	29.8	22.1	59%	-35%

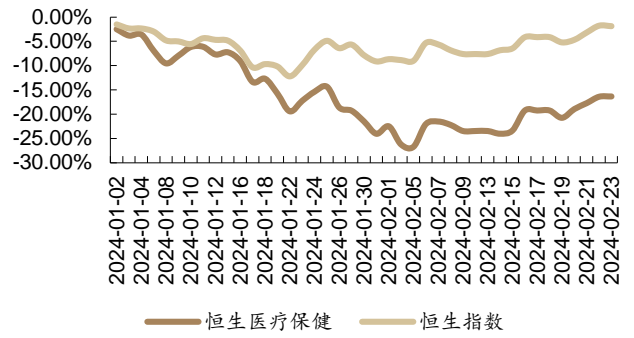
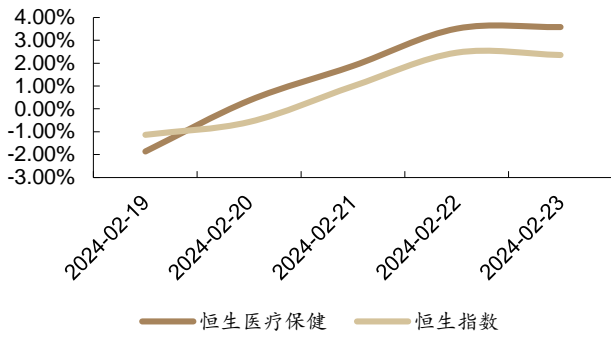
资料来源：Wind，德邦研究所

3.3. 港股医药本周行情

港股医药行情：本周（2024年2月19日-23日）恒生医疗保健指数上涨3.6%，较恒生指数跑赢1.2%；**2024年初至今**恒生医疗保健指数下跌16.4%，较恒生指数跑输14.5%。

图 11：本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情

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

资料来源：Wind，德邦研究所

港股个股行情看，本周（2024年2月19日-2月23日）恒生医疗保健的210支个股中，108支上涨，78支下跌，24支持平，本周涨幅前五的个股为：科济药业-B（27.3%）、乐普生物-B（25.6%）、中国中药（25.1%）、精优药业（25.0%）、澳至尊（24.4%）。

表 9：恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2024.2.19-2024.2.23）

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	2171.HK	科济药业-B	32.68	27.3%	1	2257.HK	圣诺医药-B	16.00	-25.7%
2	2157.HK	乐普生物-B	62.87	25.6%	2	6118.HK	奥星生命科技	7.45	-14.9%
3	0570.HK	中国中药	196.26	25.1%	3	0348.HK	中国智能健康	0.33	-14.5%
4	0858.HK	精优药业	0.87	25.0%	4	3689.HK	康华医疗	5.74	-14.1%
5	2031.HK	澳至尊	1.83	24.4%	5	6628.HK	创胜集团-B	9.20	-14.1%
6	2359.HK	药明康德	1,544.93	18.4%	6	1298.HK	云能国际	2.75	-14.1%
7	1952.HK	云顶新耀-B	59.41	16.8%	7	1167.HK	加科思-B	17.48	-13.2%
8	2192.HK	医脉通	49.07	15.4%	8	9939.HK	开拓药业-B	5.89	-12.1%
9	2159.HK	麦迪卫康	0.90	15.1%	9	0876.HK	佳兆业健康	1.10	-11.1%
10	2279.HK	雍禾医疗	9.58	12.4%	10	0928.HK	莲和医疗	1.41	-10.6%

资料来源：Wind，德邦研究所

4. 风险提示

- 1、行业需求不及预期：医药产业链的需求依赖从研发到生产各环节的投入，创新药/疫苗等研发过程中，存在研发失败、进度不及预期、上市后放量不及预期、价格下降等诸多风险，任何一个环节的失败或进度落后均对产业链相关环节的需求产生波动，可能存在需求不及预期的情况。
- 2、上市公司业绩不及预期：实体经济的经营受到经济环境、政策环境、公司管理层经营能力、需求波动等各方面因素的影响，上市公司业绩可能出现不及预期的情况。
- 3、市场竞争加剧风险：我国生物医药产业链经过多年的发展，在各方面均实现了一定程度的国产替代，国内企业的竞争力逐步增强，同时也可能在某一些领域，存在竞争加剧的风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

陈铁林 德邦证券研究所副所长，医药首席分析师。研究方向：国内医药行业发展趋势和覆盖热点子行业。曾任职于康泰生物、西南证券、国海证券。所在团队获得医药生物行业卖方分析师 2019 年新财富第四名，2018 年新财富第五名、水晶球第二名，2017 年新财富第四名，2016 年新财富第五名，2015 年水晶球第一名。

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
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。