

医药生物

优于大市（维持）

医药行业周报：RDC 开启核药精准诊疗时代，关注国内核药产业！

投资要点：

● **行情回顾：**2023 年 12 月 25-29 日，申万医药生物板块指数上涨 2.3%，跑输沪深 300 指数 0.5%，医药板块在申万行业分类中排名第 14 位；2023 年初至今申万医药生物板块指数下跌 7.1%，跑赢沪深 300 指数 4.3%，在申万行业分类中排名第 16 位。本周涨幅前五的个股为莎普爱思（29.82%）、奕瑞科技（21.39%）、万泰生物（16.41%）、大博医疗（14.99%）、凯因科技（14.78%）。

● **RDC：精准靶向核药，诊疗合一，产业东风将至：**RDC 被认为是目前核药靶向治疗领域最具潜力的发展方向之一。得益于其特殊的作用机制，可实现高精度诊断及在治疗疾病的过程中具有不易耐药等优点。Lutathere、Pluvicto 等重磅靶向核药的获批&放量，推进核药精准诊疗进程，一定程度上验证核药大单品逻辑，有望点燃板块热情。现制药巨头纷纷加速布局核药领域，23 年 10 月，礼来宣布将花费约 14 亿美元收购 POINT。12 月，百时美施贵宝（BMS）宣布将以 41 亿美元的价格收购核药生物技术公司 RayzeBio，随着海外大药企加速布局，核药板块东风预计将至！重点关注：东诚药业。

● **投资策略及配置思路：**节前最后两个交易日，A 股市场迎来久违的大涨，主要表现在电新和消费电子板块，医药指数也出现久违大涨。从成交量上看，12 月医药占全 A 占比不到 7%，仍属低迷状态。从板块看，生物药、商业流通和器械板块涨幅居前，短期从方向上无明确主线。我们认为**医药或已调整结束，可以对医药乐观起来了**，正如我们年度策略分析，24 年的核心方向为创新+出海+中药，不同阶段可以考虑药店、原料药和 CXO 等板块。站在 24 年起始，我们预计年初市场会表现亮眼，在业绩真空期，市场或选择：1）底部超跌的核心资产；2）24 年增长快估值低的辨识度高的标的。对于创新、出海和中药等标的亦会贯穿全年，当前建议如下配置：

● 中短期策略重点关注：

● **1) 底部核心资产：**恒瑞医药、爱尔眼科、智飞生物、长春高新、同仁堂、华东医药、药明康德、康龙化成、金域医学、迈瑞医疗、联影医疗和华大智造等；

● **2) 创新药：**重点关注：百济神州、百奥泰、迈威生物、和黄医药、康方生物、康诺亚、金斯瑞、君实生物、信达生物等；

● **3) Pharma：**重点关注：恒瑞医药、翰森制药、石药集团、中国生物制药、先声药业、康哲药业、三生制药、丽珠集团、通化东宝、华东医药、绿叶制药等；

● **4) 中药：**中药新药+国企改革+基药目录；重点关注：太极集团、昆药集团、盘龙制药、方盛药业、贵州三力，一品红、天士力、康缘药业和悦康药业等；

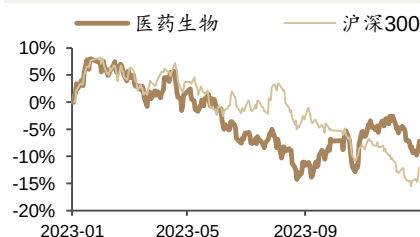
● 中长期策略重点关注板块及个股：

● 1) 大品种：海外映射+国内产业周期重点关注

● **-药：**带疱（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、先声药业）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

市场表现



相关研究

1.《贵州三力（603439）：传承苗药精华，内生+外延双重发力》，2023.12.30

2.《失眠药行业：失眠化药成长空间巨大，新品放量可期》，2023.12.28

3.《翰森制药(3692.HK)：创新转型持续提速，国际化能力逐步兑现》，2023.12.27

4.《医药行业周报：当前医药可以乐观起来，创新+中药仍为主线！》，2023.12.24

5.《医药 2024 年年度投资策略：24 年增长确定，创新+出海+复苏+老龄消费为主线》，2023.12.23

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 CXO:** 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；
- **本周投资组合:** 太极集团、智飞生物、派林生物、千红制药、科华生物、九强生物；
- **一月投资组合:** 太极集团、华大智造、人福医药、东诚药业、方盛制药、百诚医药；
- **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. 核药 RDC：精准靶向核药，诊疗合一	6
2.1. RDC 开启核药精准靶向治疗&诊断时代	6
2.2. 核药大品种频出：诊断、治疗领域均有亮眼表现	8
2.3. 海外医药巨头加速布局核药，产业东风将至	9
3. 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2023.12.25-12.29）	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	16

图表目录

图 1: 核医学项目构架图	6
图 2: 核药发展历程	6
图 3: ADC 与 RDC 对比	7
图 4: 放射性药物靶向方式	7
图 5: RDC 诊断优势	7
图 6: Lutathera 销售额 (亿美元)	8
图 7: Pluvicto 销售额 (百万美元)	8
图 8: POINT 在研管线 (2022 年年度报告披露)	10
图 9: RayzeBion 在研管线	10
图 10: 本周申万医药板块与沪深 300 指数行情	11
图 11: 2023 年初至今申万医药板块与沪深 300 行情	11
图 12: 本周申万行业分类指数涨跌幅排名	11
图 13: 本周申万医药子板块涨跌幅情况	11
图 14: 申万各板块估值情况 (2023 年 12 月 29 日, 整体 TTM 法)	12
图 15: 申万医药子板块估值情况 (2023 年 12 月 29 日, 整体 TTM 法)	12
图 16: 近 20 个交易日申万医药板块成交额情况 (亿元, %)	13
图 17: 本周恒生医疗保健指数与恒生指数行情	15
图 18: 2023 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: 2016 年以来 FDA 审批通过的 9 款 RDC 药物	8
表 3: 2022 年 LANTHEUS 分品种销售额情况	9
表 4: 申万医药板块涨跌幅 Top10 (2023.12.25-2023.12.29)	13
表 5: 沪 (深) 股通本周持仓金额增持前十 (2023.12.18-2023.12.22)	13
表 6: 沪 (深) 股通本周持仓金额减持前十 (2023.12.25-2023.12.29)	14
表 7: 本周大宗交易成交额前十 (2023.12.25-2023.12.29)	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 (2023.12.25-2023.12.29)	15

1. 投资组合上周表现

上周周度重点组合：算数平均后跑输医药指数 0.6 个点，跑输大盘指数 1.10 个点。

上周月度重点组合：算术平均后跑输医药指数 3.4 个点，跑输大盘指数 3.94 个点。

表 1：上周组合收益率

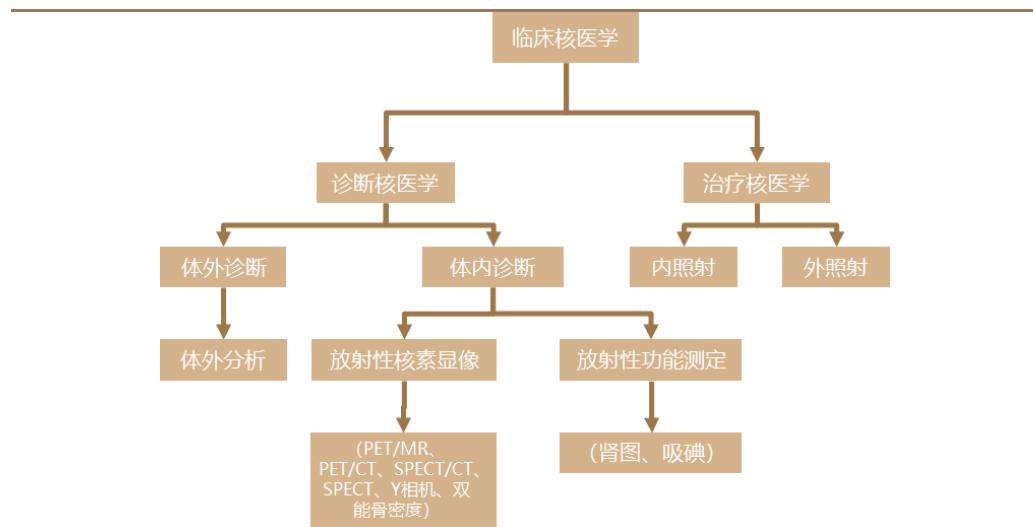
分类	代码	公司	最新收盘价（元）	最新市值（亿元）	上周涨跌幅（%）
周度组合	600129.SH	太极集团	46.46	258.7	2.6
	300122.SZ	智飞生物	61.11	1466.6	5.7
	688658.SH	悦康药业	20.86	93.9	-7.2
	688177.SH	百奥泰	41.24	170.8	3.8
	300463.SZ	迈克生物	15.07	92.3	1.1
	603658.SH	安图生物	57.01	334.2	4.3
算数平均涨跌幅					-1.72
月度组合	600129.SH	太极集团	46.46	258.7	2.6
	300633.SZ	开立医疗	47.30	203.7	0.9
	300298.SZ	三诺生物	30.40	171.5	-1.8
	688658.SH	悦康药业	20.86	93.9	-7.2
	600211.SH	西藏药业	48.80	121.0	0.1
	300158.SZ	振东制药	6.75	69.4	-1.5
算数平均涨跌幅					-1.1
		生物医药（申万）			2.3
周度组合相对医药指数收益率					-0.6
月度组合相对医药指数收益率					-3.4
		沪深 300			2.8
周度组合相对大盘收益率					-1.10
月度组合相对大盘收益率					-3.94

资料来源：Wind，德邦研究所

2. 核药 RDC：精准靶向核药，诊疗合一

核药（或称放射性药品）指含有放射性核素、用于医学诊断和治疗的一类特殊制剂。1) 诊断用核药：又可分为正电子类药物（使用 PET 成像设备）、单光子类药物（使用 SPECT 成像设备）与呼气试验药物，主要使用的核素为 F-18、Ga-68、Tc-99m、C-14 等。2) 治疗用核药：主要包括靶向治疗药物与短程放射治疗药物，主要使用的核素有 I-131、Y-90、Lu-177、Ac-225、Ra-223 等。

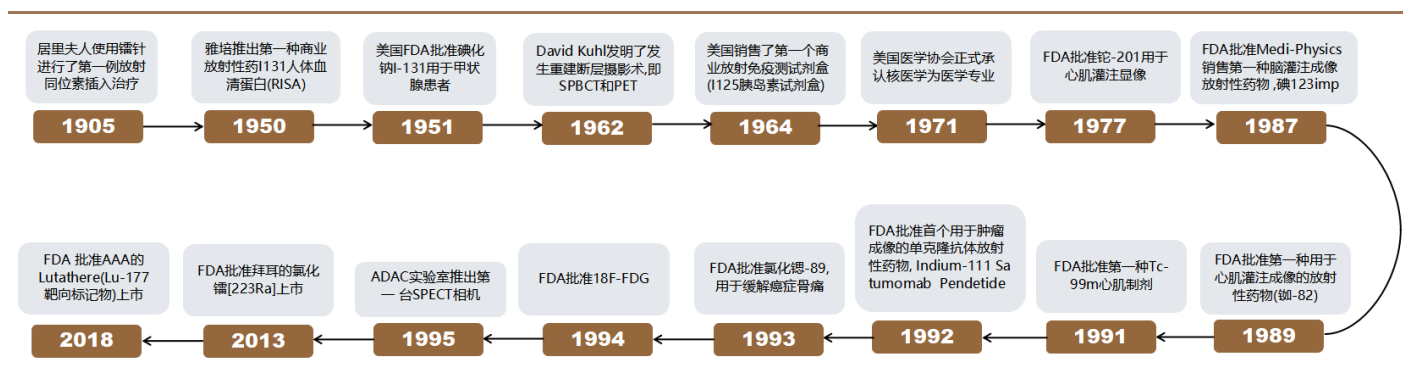
图 1：核医学项目架构图



资料来源：核医学科建设与管理指导意见（2021 版），德邦研究所

早期获批的多为非靶向性药物：利用放射性同位素本身的体内富集特点对患者进行治疗，会杀伤正常细胞，不良反应较大。靶向核药：例如 RDC，对目标病灶进行靶向性杀伤，近几年，Lutathere、Pluvicto 等靶向核药的获批，推动核药精准治疗进程。

图 2：核药发展历程



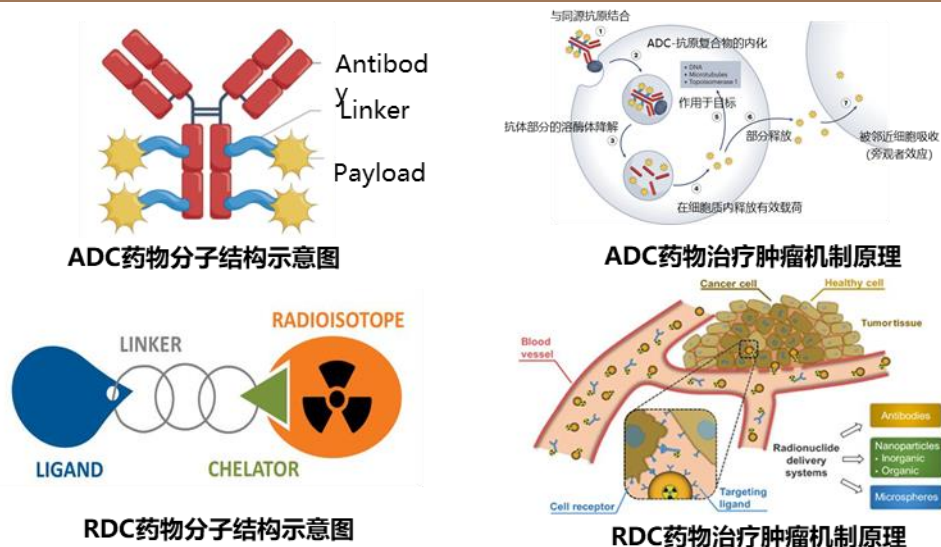
资料来源：肽研社官方知乎号，德邦研究所

2.1. RDC 开启核药精准靶向治疗&诊断时代

RDC 被认为是目前核药靶向治疗领域最具潜力的发展方向之一。其结构类似于 ADC 药物，RDC 是将精准靶向分子(单抗或多肽/小分子，Ligand)和强力杀伤因子(核素，Radioisotope)用连接臂(Linker)螯合剂(Chelator)偶联在一起而设计开发的一种药物形态。

作用机制和治疗效应：据简一生物官方公众号，RDC 机制为利用抗体或小分子介导特异性靶向作用，将细胞毒性分子或成像分子如放射性核素递送至靶位置，从而将放射性同位素产生的放射线集中作用于组织局部，在高效精准治疗的同时降低全身暴露对其他组织造成的损伤。核素带来的放射性射线所产生的能量可破坏细胞的染色体，使细胞停止生长，从而消灭快速分裂和生长的癌细胞。

图 3：ADC 与 RDC 对比

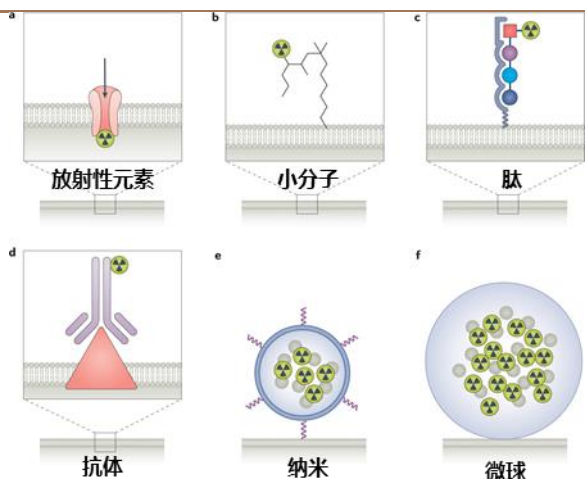


资料来源：简一生物官方公众号，肽研社官方知乎号，上海市生物医药科技发展中心官方公众号，Antibody - drug conjugates come of age in oncology. Dumontet, C et al., 德邦研究所

RDC 不易耐药：机制方面：核药依靠直接的核素内照射，可降低肿瘤细胞的放射抵抗的耐药机会。**靶向配体：**除了大分子的单抗以外，还可以是体积更小的小分子或多肽等，更容易让 RDC 通过渗透作用深入肿瘤内部，更不容易产生耐药。

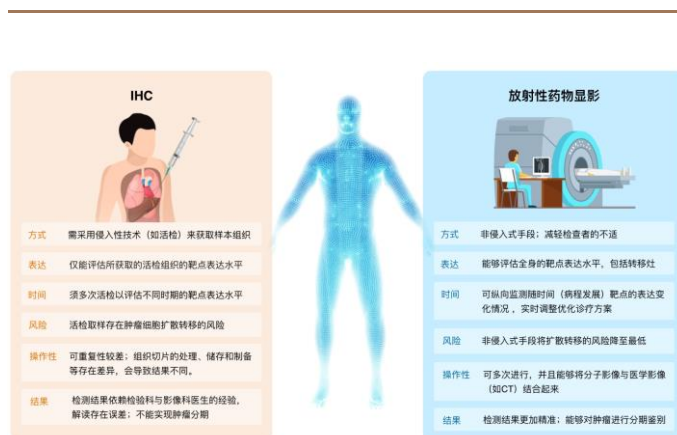
RDC 具备诊疗一体的优势，实现疾病诊断和治疗双赢。**诊断：**通过连接诊断核素进入人体，利用分子影像方式监测诊断试剂及其靶点结合的位置，这也就意味着看见其靶向需要治疗的肿瘤位置**治疗：**同一药物结构加载治疗核素后，相应治疗核药仍然会结合到上述诊断试剂结合的肿瘤靶点上，从而产生治疗效果。

图 4：放射性药物靶向方式



资料来源：《Radiopharmaceutical therapy in cancer: clinical advances and challenges》George Sgouros et al., 德邦研究所

图 5：RDC 诊断优势



资料来源：智核生物官网，德邦研究所

2.2. 核药大品种频出：诊断、治疗领域均有亮眼表现

据肽研社公众号，RDC 药物在国外研发进度较快，Novartis 是该领域的领跑者，拥有多款 RDC 药物。POINT Biopharma、Telix、ITM、拜耳等也在积极布局 RDC 赛道，多款肿瘤治疗产品处于临床阶段。

2016 年以来，FDA 一共批准了 9 款 RDC 药物，涉及 6 个新分子实体。RDC 虽然不似 ADC 药物那样火热，但已经有越来越多的新药进入市场。从靶点上看，RDC 药物以靶向前列腺特异性膜抗原（PSMA）的项目居多，同时也涉及在 ADC 药物中较受欢迎的 Her2 靶标，在适应症上，RDC 药物主要集中在肿瘤领域。目前，全球已上市的 RDC 治疗药物表现突出的主要为 Lutathera 和 Pluvicto 两款。

表 2：2016 年以来 FDA 审批通过的 9 款 RDC 药物

药名	主要成分	靶点	螯合剂	生产厂家	适应症	配体分子类型	上市时间
PLUVICTO	Lutetium Lu-177 Vipivotide Tetraxetan	PSMA	DOTA	Novartis	治疗去势低抵抗性前列腺癌	肽	2022/3/24
LOCAMETZ	Gallium Ga-68 Gozetotide	PSMA	HBED-C C	Novartis	治疗去势低抵抗性前列腺癌	肽	2022/3/24
Illuccix	Gallium Ga-68 Gozetotide	PSMA	HBED-C C	Telix	治疗去势低抵抗性前列腺癌	肽	2021/12/21
Pylarify	Piflufolastat F-18	PSMA		Lantheus Holdings	诊断前列腺癌	肽	2021/5/27
Gallium gozetotide	Ga68 Gallium Ga-68 Gozetotide	PSMA	HBED-C C	加利福尼亚大学	诊断前列腺癌	肽	2020/12/1
Detectnet	Copper Cu-64 Dotatate	SSTR	DOTA	Radio Medix/Curium	诊断肠胃胰腺神经内分泌肿瘤	肽	2020/9/3
Gallium ditatoc Ga68	Gallium Ga-68 Gozetotide	SSTR	DOTA	UIHC PET imaging	诊断神经内分泌肿瘤	肽	2019/8/21
Lutathera	Lutetium Lu-177 Dotatate	SSTR	DOTA	Novartis	治疗肠胃胰腺神经内分泌肿瘤	肽	2018/1/26
Netspot	Gallium Ga-68	SSTR	DOTA	AAA	诊断神经内分泌肿瘤	肽	2016/6/1

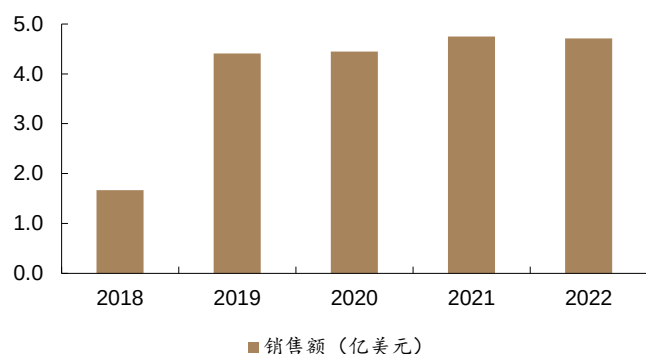
资料来源：肽研社官方公众号，德邦研究所

Lutathera 销售快速达峰。Lutathera 上市当年销售额即突破 1.6 亿美元，但由于 Lutathera 获批的适应症为胃肠胰腺神经内分泌肿瘤，属于罕见肿瘤，市场需求有限，上市后第二年达峰后，基本稳定在约 4 亿美元的销售额。

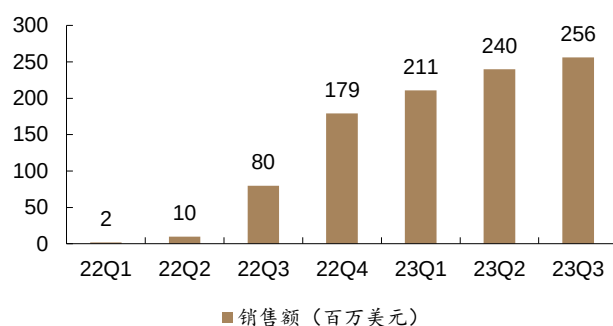
Pluvicto 获批前列腺癌，打开更大成长空间。2022 年，Pluvicto 被 FDA 获批用于治疗前列腺特异性膜抗原(PSMA)阳性、转移性去势抵抗性前列腺癌(mCRPC)患者。根据 WHO 的统计数据，2020 年前列腺癌是继乳腺癌和肺癌新增发病人数最多的癌症，2020 年新增患者达 141 万，庞大的患者基数催生出巨大的治疗需求，Pluvicto 有望接力 Lutathera 打开更大市场空间。

图 6：Lutathera 销售额（亿美元）

图 7：Pluvicto 销售额（百万美元）



资料来源：诺华公司公告，德邦研究所



资料来源：诺华公司公告，德邦研究所

一款诊断核药带动一家公司 2022 年业绩翻倍增长。2022 年，LANTHEUS 一款诊断用核药 **PYLCLARI** 带来的业绩增量相当于 2021 年公司整体收入。**PYLCLARI (18F-PSMA 示踪剂)**：适用于疑似转移的前列腺癌患者的 PSMA 阳性病变的 PET 成像。**临床数据**：PYLARIFY 的中位阳性预测值 PPV 为 86.7%，而常规影像的中位 PPV 为 81.9%。正确定位率为 84.8%~87%，疾病检出率为 59%~66%。

表 3：2022 年 LANTHEUS 分品种销售额情况

(in thousands \$)	2022	2021	2020	Change \$ 2022vs2021	Change % 2022vs2021
DEFINITY	244,993	232,759	195,865	12,234	5.30
TechneLite	88,864	91,293	84,945	-2,429	-2.7
Other precision diagnostics	22,825	26,973	36,824	-4,148	-15.4
Total precision diagnostics	356,682	351,025	317,634	5,657	1.6
PYLARIFY	527,405	43,414	—	483,991	1,114.8
Other radiopharmaceutical oncology	4,102	5,473	10,022	-1,371	-25.1
Total radiopharmaceutical oncology	531,507	48,887	10,022	482,620	987.2
Strategic Partnerships and other revenue	46,872	25,296	11,754	21,576	85.3
Total revenues	935,061	425,208	339,410	509,853	119.9

资料来源：LANTHEUS 年度报告（2022），德邦研究所

2.3. 海外医药巨头加速布局核药，产业东风将至

2023 年 10 月，礼来宣布将花费约 14 亿美元收购 POINT。主要在研品种 **PNT2002**：将 PSMA 靶向配体 PSMA-I&T 与发射 β 的放射性同位素镥 177 相结合，治疗转移性去势抵抗性前列腺癌，已到临床三期。**PNT2003**：Lu-177 奥曲肽，一种生长抑素受体靶向放射性配体疗法，被视为神经内分泌肿瘤治疗的理想靶点，类似物已证明疗效，目前正处于三期临床阶段。

图 8：POINT 在研管线（2022 年年度报告披露）

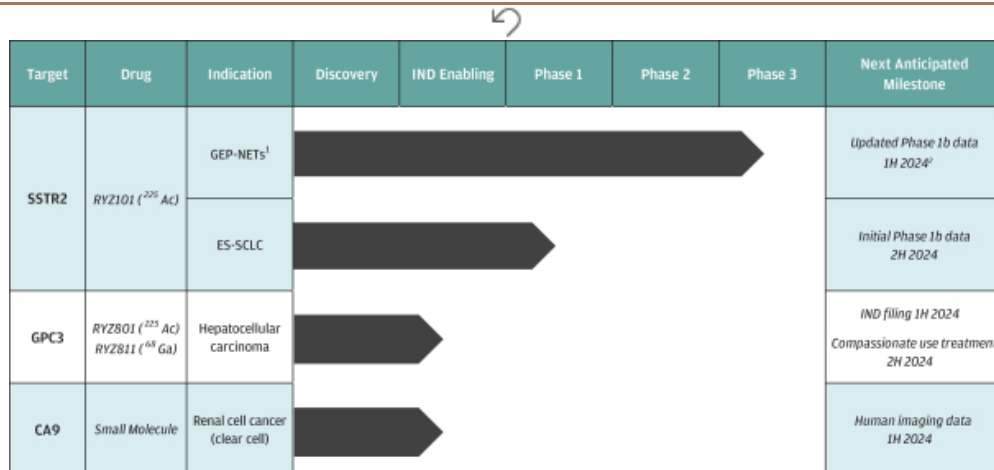
Program	Target	Clinical Candidate	Discovery	Preclinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Commercial Rights
PNT2002	PSMA	¹⁷⁷ Lu-PNT2002	Metastatic Castration-Resistant Prostate Cancer, Pre-Chemo ¹					 LANTHEUS
PNT2003	SSTR	¹⁷⁷ Lu-DOTA-TATE	Neuroendocrine Tumors (NETs) ²					 LANTHEUS
PNT2004	FAP-α	¹⁷⁷ Lu-PNT6555	Solid Tumors Expressing FAP ³					
PNT2004	FAP-α	²²⁵ Ac-PNT6555	Solid Tumors Expressing FAP					
PNT2001	PSMA	²²⁵ Ac-PSMA-62	Prostate Cancer					
Discovery Programs								
Ligands	Multiple programs are underway assessing the CanSEEK™ platform with novel ligands, as well as other novel small and large molecule candidates							
Radioisotopes	Assessment of alpha, beta, and auger emitters to match the right isotope with the specific disease state and target characteristics							
Combinations	Combination testing of RLT with existing and novel IO, DDRi , and chemotherapy products for identification of compelling opportunities for clinical testing							

* partnered with Lantheus Holdings Inc. for exclusive worldwide rights excluding certain territories of: Japan, South Korea, China (including Hong Kong, Macau and Taiwan), Singapore, and Indonesia
1. SPLASH (NCT04647526), 2. Trial sponsored by the University Health Network (NCT02743741), 3. FRONTIER (NCT05432193)

资料来源：POINT 公司公告，德邦研究所

2023 年 12 月，百时美施贵宝（BMS）宣布将以 41 亿美元的价格收购核药生物技术公司 RayzeBio。主要品种：RYZ101：向肿瘤输送合成放射性同位素锕-225，评估该药物治疗胃肠胰神经内分泌肿瘤（GEP-NETs）的流程已进入 III 期临床试验。

图 9：RayzeBio 在研管线



¹GEP-NETs expressing SSTR2 who are refractory to Lu177 SSA treatment.

²Data is from part 1 of the Phase 1b/3 ACTION-1 clinical trial, of which enrollment has completed and follow-up is ongoing. Part 2, which is the Phase 3 clinical trial, is ongoing.

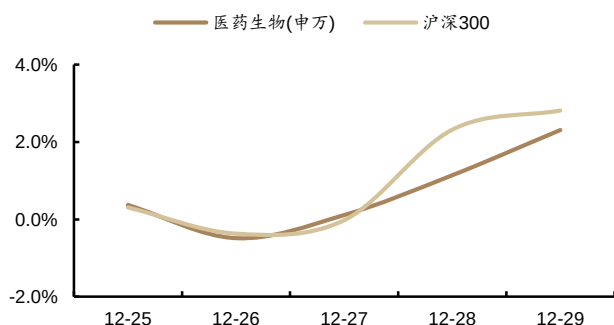
资料来源：RayzeBio 公司招股预案，德邦研究所

3. 医药板块周行情回顾及热点跟踪（2023.12.25-12.29）

3.1. A股医药板块本周行情

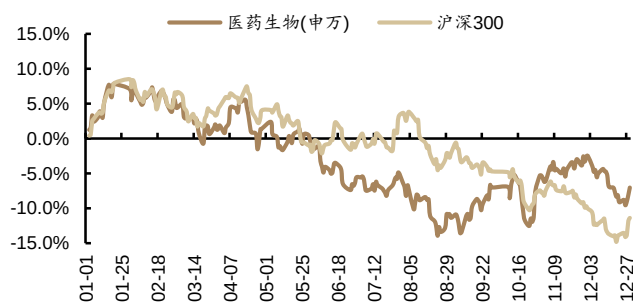
医药板块表现：本周（2023年12月25日-12月29日）申万医药生物板块指数上涨2.3%，跑输沪深300指数0.5%，医药板块在申万行业分类中排名第14位；2023年初至今申万医药生物板块指数下跌7.1%，跑赢沪深300指数4.3%，在申万行业分类中排名第16位。

图 10：本周申万医药板块与沪深 300 指数行情



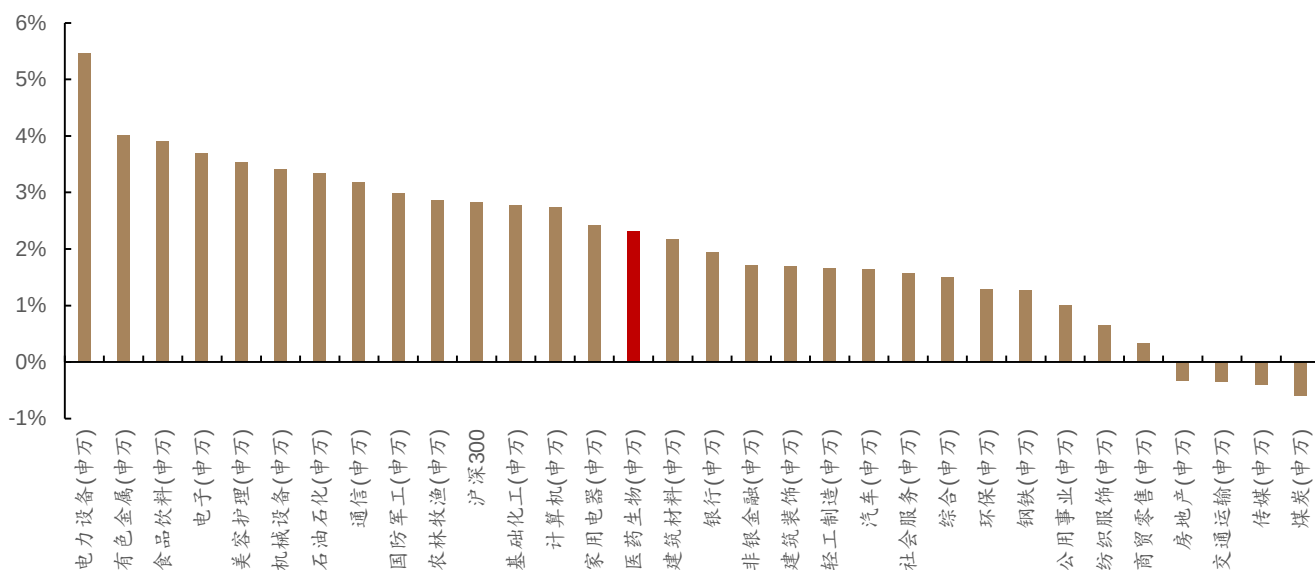
资料来源：wind，德邦研究所

图 11：2023 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

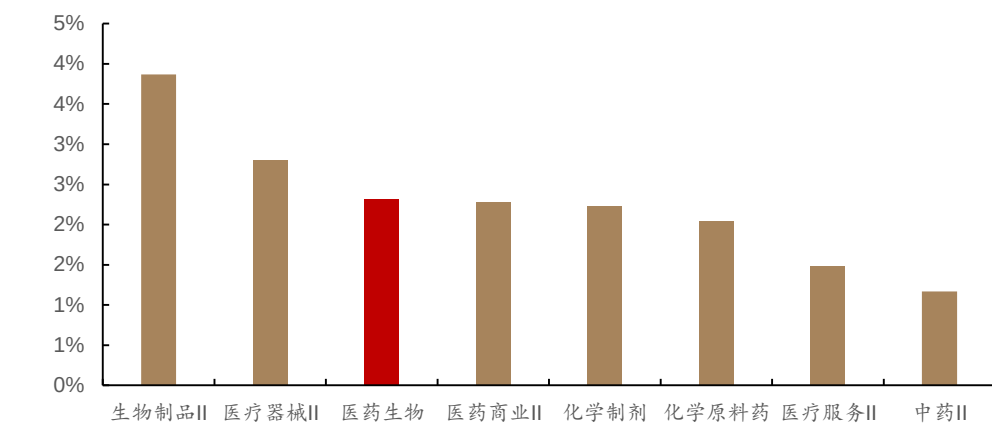
图 12：本周申万行业分类指数涨跌幅排名



资料来源：wind，德邦研究所

医药子板块（申万）表现：化学原料药 +2.0%、中药 II +1.2%、医药商业 II +2.3%、化学制剂 +2.2%、医药生物 +2.3%、医疗服务 II +1.5%、医疗器械 II +2.8%、生物制品 II +3.9%。

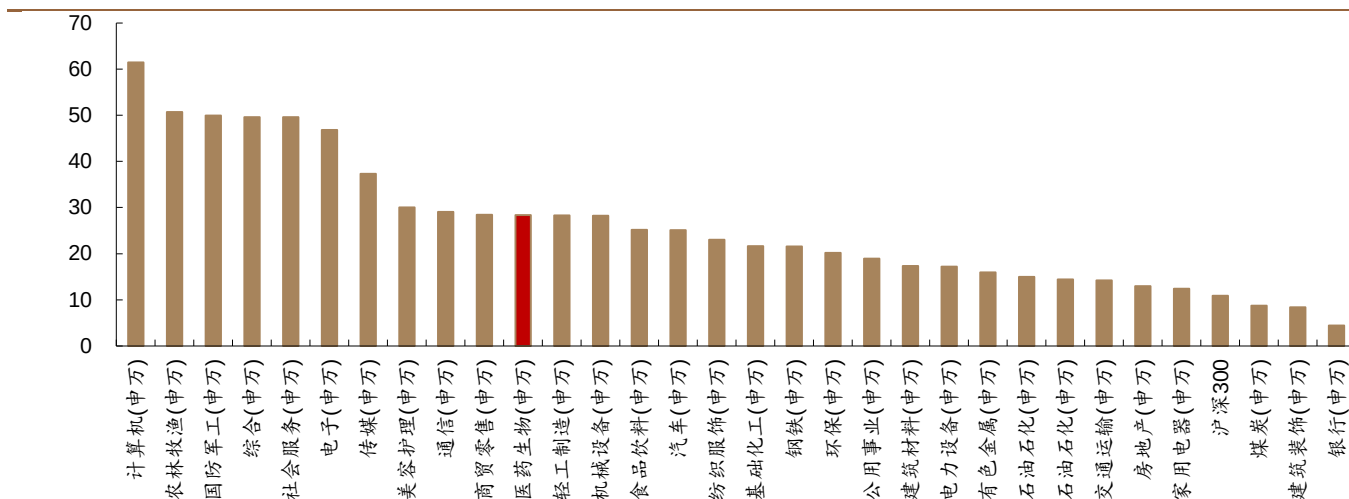
图 13：本周申万医药子板块涨跌幅情况



资料来源：wind，德邦研究所

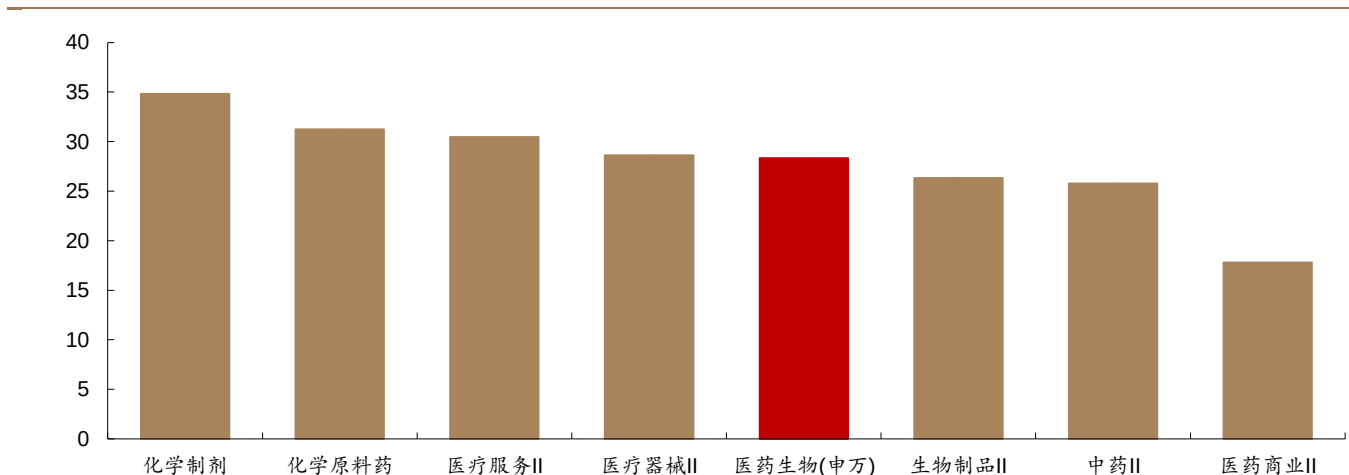
医药行业估值情况：截至 2023 年 12 月 29 日，申万医药板块整体估值为 28.3，较上周上涨 0.5，较 2023 年初上涨 4.6，在申万一级分类中排第 11。

图 14：申万各板块估值情况（2023 年 12 月 29 日，整体 TTM 法）



资料来源：wind，德邦研究所

图 15：申万医药子板块估值情况（2023 年 12 月 29 日，整体 TTM 法）

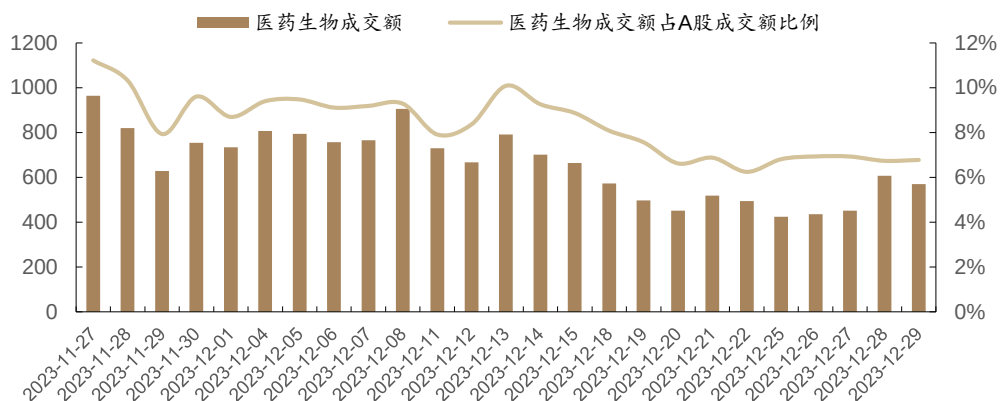


资料来源：wind，德邦研究所

医药行业成交额情况：本周申万医药板块合计成交额为 2487.5 亿元，占 A 股整体成交额的 6.8%，医药板块成交额较上个交易周期（12.18-12.22）下跌 1.8%。2023 年初至今申万医药板块合计成交额为 143092.6 亿元，占 A 股整体

成交额的 6.7%。

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 334 支上涨，67 支下跌，15 支持平，本周涨幅前五的个股为莎普爱思（29.82%）、奕瑞科技（21.39%）、万泰生物（16.41%）、大博医疗（14.99%）、凯因科技（14.78%）。

表 4：申万医药板块涨跌幅 Top10（2023.12.25-2023.12.29）

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	603168.SH	莎普爱思	50.8	29.82%	1	688658.SH	悦康药业	93.9	-7.2%
2	688301.SH	奕瑞科技	331.6	21.39%	2	688670.SH	金迪克	35.1	-6.6%
3	603392.SH	万泰生物	952.8	16.41%	3	300406.SZ	九强生物	112.4	-5.3%
4	002901.SZ	大博医疗	168.1	14.99%	4	600771.SH	广誉远	132.1	-4.8%
5	688687.SH	凯因科技	59.6	14.78%	5	000915.SZ	华特达因	67.9	-4.6%
6	000705.SZ	浙江震元	36.4	13.44%	6	688606.SH	奥泰生物	54.4	-4.6%
7	300841.SZ	康华生物	104.4	10.99%	7	300583.SZ	赛托生物	37.5	-4.5%
8	688139.SH	海尔生物	128.8	10.35%	8	002107.SZ	沃华医药	35.0	-4.4%
9	002653.SZ	海思科	257.9	9.82%	9	300255.SZ	常山药业	119.6	-4.4%
10	688621.SH	阳光诺和	78.1	9.14%	10	300147.SZ	香雪制药	34.1	-3.6%

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 4.1 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、迈瑞医疗、爱尔眼科、同仁堂、九典制药。减持前五分别为恒瑞医药、甘李药业、国新健康、康泰生物、益丰药房。

表 5：沪（深）股通本周持仓金额增持前十（2023.12.18-2023.12.22）

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	2157.0	11.12%	11.12%	11.12%	11.12%	2.4
300760.SZ	迈瑞医疗	3523.4	11.98%	11.98%	11.99%	11.99%	2.3
300015.SZ	爱尔眼科	1475.8	4.30%	4.30%	5.08%	5.08%	2.0
600085.SH	同仁堂	736.5	1.74%	1.74%	1.74%	1.74%	0.7
300705.SZ	九典制药	114.7	1.12%	1.12%	1.80%	1.80%	0.7
600079.SH	人福医药	405.8	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%	0.7

600763.SH	通策医疗	245.1	2.28%	2.28%	2.28%	2.28%	0.7
300347.SZ	泰格医药	451.3	6.56%	6.56%	8.67%	8.67%	0.7
300896.SZ	爱美客	636.8	3.06%	3.06%	4.44%	4.44%	0.6
002422.SZ	科伦药业	431.4	4.76%	4.76%	5.99%	5.99%	0.6

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（2023.12.25-3.12.29）

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	2885.2	5.07%	5.07%	5.07%	5.07%	-2.2
603087.SH	甘李药业	312.8	0.91%	0.91%	0.91%	0.91%	-1.7
000503.SZ	国新健康	129.7	1.92%	1.92%	2.11%	2.11%	-1.6
300601.SZ	康泰生物	303.2	1.90%	1.90%	2.41%	2.41%	-0.7
603939.SH	益丰药房	404.6	16.63%	16.63%	16.63%	16.63%	-0.7
300122.SZ	智飞生物	1466.6	2.58%	2.58%	4.37%	4.37%	-0.6
000766.SZ	通化金马	192.7	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%	-0.6
600998.SH	九州通	274.0	5.17%	5.17%	5.17%	5.17%	-0.5
300630.SZ	普利制药	102.2	1.23%	1.23%	1.66%	1.66%	-0.5
600511.SH	国药股份	215.9	2.02%	2.02%	2.02%	2.02%	-0.5

资料来源：Wind，德邦研究所

本周医药生物行业中共有 3 家公司发生大宗交易，成交总金额为 7.9 亿元。大宗交易成交前五名为恒瑞医药、ST 康美、亚宝药业、南华生物、百普赛斯。

表 7：本周大宗交易成交额前十（2023.12.25-2023.12.29）

证券代码	公司名称	区间成交额（亿元）	市值（亿元）
600276.SH	恒瑞医药	1.98	2885.2
600518.SH	ST 康美	0.96	257.9
600351.SH	亚宝药业	0.86	53.1
000504.SZ	南华生物	0.83	36.1
301080.SZ	百普赛斯	0.57	70.7
688321.SH	微芯生物	0.44	90.3
688578.SH	艾力斯-U	0.36	187.5
000766.SZ	通化金马	0.28	192.7
300347.SZ	泰格医药	0.18	451.3
300255.SZ	常山药业	0.15	119.6

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：

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	383.2	150.6	36%	14%
301520.SZ	N 万邦	2023-09-25	36.9	34.4	9%	-25%
2496.HK	友芝友生物-B	2023-09-25	17.3	-8.6	0%	-44%
301507.SZ	C 民生健	2023-09-05	58.8	68.6	228%	-50%
1541.HK	宜明昂科-B	2023-09-05	111.9	-25.6	5%	53%
836504.BJ	博迅生物	2023-08-17	8.1	28.6	21%	47%
301509.SZ	C 金凯	2023-08-03	54.3	35.6	28%	-13%

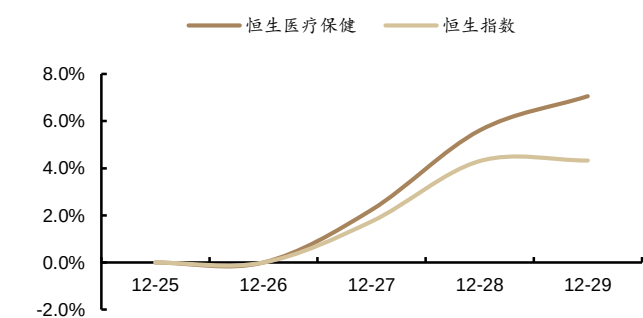
301393.SZ	昊帆生物	2023-07-12	64.8	61.7	52%	-42%
301370.SZ	国科恒泰	2023-07-12	76.1	63.3	95%	-38%
2105.HK	来凯医药	2023-06-29	77.6	-10.3	21%	33%
9885.HK	药师帮	2023-06-28	52.7	-1.2	6%	-61%
688576.SH	西山科技	2023-06-06	51.0	52.7	41%	-50%
688581.SH	安杰思	2023-05-19	72.2	37.8	-2%	0%

资料来源：Wind，德邦研究所

3.3. 港股医药本周行情

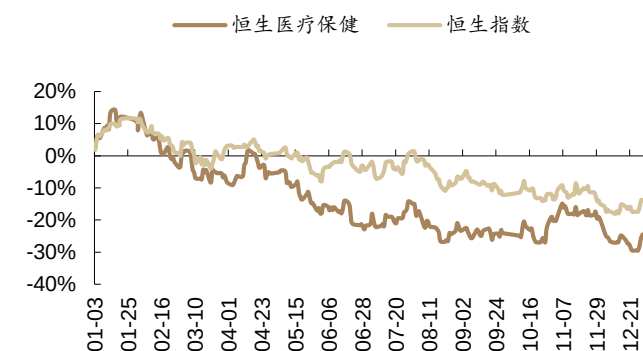
港股医药行情：本周（2023年12月25日-12月29日）恒生医疗保健指数上涨7.1%，较恒生指数跑赢2.7%；**2023年初至今**恒生医疗保健指数下跌24.5%，较恒生指数跑输10.7%。

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 18：2023 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（2023年12月25日-12月29日）恒生医疗保健的210支个股中，157支上涨，34支下跌，19支持平，本周涨幅前五的个股为：中国生物科技服务、创胜集团-B、美因基因、和铂医药、美迪卫康。

表 9：恒生医疗保健涨跌幅 Top10（2023.12.25-2023.12.29）

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	8037. HK	中国生物科技服务	7.4	40.0%	1	2393. HK	巨星医疗控股	1.0	-74.6%
2	6628. HK	创胜集团-B	15.6	37.5%	2	0574. HK	百信国际	0.5	-22.5%
3	6667. HK	美因基因	24.5	32.1%	3	1011. HK	泰凌医药	1.5	-19.1%
4	2142. HK	和铂医药-B	14.9	23.6%	4	8158. HK	中国再生医学	1.7	-14.1%
5	2159. HK	麦迪卫康	1.0	22.9%	5	2297. HK	润迈德-B	5.0	-12.2%
6	8049. HK	吉林长龙药业	9.2	22.4%	6	1518. HK	新世纪医疗	4.4	-9.1%
7	6609. HK	心玮医疗-B	11.6	21.7%	7	2257. HK	圣诺医药-B	31.4	-8.9%
8	6996. HK	德琪医药-B	13.5	20.5%	8	0911. HK	前海健康	0.6	-7.5%
9	6893. HK	衍生集团	3.7	19.6%	9	1228. HK	北海康成-B	4.2	-7.5%
10	2157. HK	乐普生物-B	69.9	19.6%	10	2120. HK	康宁医院	10.1	-6.9%

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。