



Research and  
Development Center

# 关注低估值高股息和 2023Q4 业绩有望超预期标的

医药生物行业周报

2024 年 1 月 8 日

**证券研究报告****行业研究****行业周报****医药生物****投资评级** 看好**上次评级** 看好

唐爱金 医药首席分析师

执业编号: S1500523080002

联系电话: 18520180246

邮箱: tangaijin@cindasc.com

吴欣 医药行业分析师

执业编号: S1500523050001

联系电话: 15821927090

邮箱: wuxin@cindasc.com

史慧颖 医药行业分析师

执业编号: S1500523080003

联系电话: 18217132561

邮箱: shihuiying@cindasc.com

曹佳琳 医药行业分析师

执业编号: S1500523080011

联系电话: 15112098939

邮箱: caojialin@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

**关注低估值高股息和 2023Q4 业绩有望超预期标的**

2024 年 1 月 8 日

**本期内容提要:**

- **本周市场表现:** 本周医药生物板块收益率为-3.14%，板块相对沪深 300 收益率为-0.16%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 22。6 个子板块中，医药商业板块周涨幅最大，涨幅为 1.23%（相对沪深 300：+4.20%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅 6.27%（相对沪深 300：-3.30%）。
- **本周核心观点:** 过去一个月医药板块跌幅 5.44%，跑输沪深 300 指数 3.52 个百分点，9 月初至 11 月底医药板块的涨幅在近一个月被抹平一部分，当前市场情绪依然悲观，我们预计春节前市场整体震荡为主，短期重点关注低估值、高股息和 2023Q4 业绩有望超预期标的，静候春节后市场情绪回暖；中长期医药产业的成长增量在创新和出海。具体逻辑线为：
  - **低估值、高股息、账上现金多的资产:** ①2020-2022 年因新冠受益的核酸检测相关公司，账上现金及交易性金融资产占市值比重高，且因新冠核酸试剂及抗原检测产品的资本性支出投入较少，新冠检测需求褪去后固定资产大幅减值压力较小；而其非新冠主业有一定基础，经过 2023 年市值回调，当期估值较低或分红率较高，建议关注安旭生物、明德生物、九安医疗、奥泰生物、圣湘生物、东方生物、之江生物、博拓生物、硕世生物。②2020-2021 年期间全球手套需求旺盛带动国内医用手套企业积累大额现金，熬过 2022-2023 年全行业亏损及或部分企业亏损的低谷期，中国手套生产成本优势逐步淘汰马来西亚厂家，2024 年手套行业有望迎接右侧机会，且中长期有望实现稳健现金流，建议关注英科医疗、中红医疗。③部分医药商业企业估值低、股息率高，估值性价比突出，建议关注上海医药、柳药集团、九州通、重药控股；④传统老牌制药企业，经过多年稳健经营积累了较多现金，且中长期现金流稳定、股息率高，建议关注东北制药、健康元、华邦健康、白云山、国药现代。
  - **2023Q4 业绩有望超预期:** ①康复医疗设备板块受益于医疗机构 DRGs 改革，需求景气，23Q4 业绩有望略超市场预期，关注翔宇医疗、诚益通、伟思医疗、普门积极。②连锁药店板块受益于门诊统筹医保结算服务，23Q4 预计相关个股有望实现收入持平（22Q4 存在高基数效应），此外 24Q1 门诊统筹对接的增量有望加速业绩增长，建议关注益丰药房、老百姓、大参林、健之佳；③血制品（静丙涨价）、流感（23Q4 流感高发）& 带状疱疹疫苗（带状疱疹疫苗销售开始上量）条线也有望略超市场预期，建议关注天坛生物、华兰生物、华兰疫苗、百克生物。
  - **中长期拥抱创新和出海:** ①高端医疗器械设备企业创新成果频出，海外出口加速，建议关注迈瑞医疗、华大智造、海泰新光；②体外诊断企业借力疫情拓展海外市场，集采背景下龙头企业或将受益于行业集中度提升和进口替代，建议关注新产业、万孚生物、迪瑞医疗。③医疗耗材中微创介入手术受益于国内人口老龄化和出海加速，建议关注南微医学；④国内生物类似药效率及成本优势明显，契合海外医保控费需求，生物类似药迎出海机遇，建议关注百奥泰、复宏汉霖、健友股份、

科兴制药。⑤创新药企业渐入收获期，布局重磅产品实现商业化上量的企业，建议关注信达生物、先声药业。

- **风险因素：**改革进度不及预期；销售不及预期；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；门店拓展不及预期；处方外流不及预期；市场竞争加剧。

## 目录

1. 医药行业周观点.....	4
1.1 本周行情及本周重点关注新闻政策动态.....	4
1.2 本周核心观点.....	4
2. 医药板块走势与估值.....	6
3. 行情跟踪.....	8
3.1 行业月度涨跌幅.....	8
3.2 行业周度涨跌幅.....	8
3.3 子行业相对估值.....	9
3.4 子行业涨跌幅.....	9
3.5 医药板块个股周涨跌幅.....	10
4. 关注个股-最近一周涨跌幅及估值.....	12
5. 行业及公司动态.....	13

## 表目录

表 1: A 股医药个股账面资金情况及估值数据.....	5
表 2: 本周周观点部分个股 2023-25 年 IFinD 一致盈利预测及估值.....	6
表 3: 医药生物指数涨跌幅.....	7
表 4: 医药生物指数动态市盈率(单位:倍).....	7
表 5: 医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态.....	12
表 6: 近期行业重要政策和要闻梳理.....	13
表 7: 近期行业要闻梳理.....	13
表 8: 周重要上市公司公告.....	14

## 图目录

图 1: 医药生物指数走势.....	7
图 2: 沪深 300 行业 PE 指数(单位:倍).....	8
图 3: 医药生物指数 PE 走势(单位:倍).....	8
图 4: 医药生物板块一月涨幅排序.....	8
图 5: 医药生物板块一周涨幅排序.....	9
图 6: 细分子行业一年涨跌幅.....	9
图 7: 细分子行业 PE (TTM).....	9
图 8: 细分子行业周涨跌幅.....	10
图 9: 细分子行业月涨跌幅.....	10
图 10: 医药板块个股本周表现(A 股).....	10

## 1.医药行业周观点

### 1.1 本周行情及本周重点关注新闻政策动态

- 本周医药生物板块收益率为-3.14%，板块相对沪深300收益率为-0.16%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第22。6个子板块中，医药商业板块周涨幅最大，涨幅为1.23%（相对沪深300：+4.20%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅6.27%（相对沪深300：-3.30%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为-5.44%，板块相对沪深300收益率为-3.52%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第23。6个子板块中，医药商业子板块月跌幅最小，跌幅1.47%（相对沪深300：+0.45%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅9.61%（相对沪深300：-7.69%）。
- 1月1日起，国家医保局、人社部发布的《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2023年）》正式执行。在新增的126种药品中，有肿瘤用药21种，新冠、抗感染用药17种，糖尿病、精神病、风湿免疫等慢性病用药15种，罕见病用药15种，其他领域用药59种。143个目录外药品参加谈判或竞价，其中121个药品谈判或竞价成功，谈判成功率为84.6%，平均降61.7%，成功率和价格降幅均与2022年基本相当。
- 1月5日，国家药监局发行《药品网络交易第三方平台检查指南（试行）》，检查指南适用于指导药品监督管理部门对提供第三方平台服务的企业开展监督检查工作。有关检查组织实施、检查机构和人员、检查程序、常规检查、有因检查、检查与稽查的衔接、跨区域检查协作、检查结果的处理等工作，按照《药品检查管理办法（试行）》等有关要求执行。
- 1月5日，国家医保局发布《关于促进同通用名同厂牌药品省际间价格公平诚信、透明均衡的通知》，在统计全国现有挂网药品监测价的基础上，以省为单位对本地区挂网药品价格分类采取协同治理措施。明确到2024年3月底前，基本消除通用名、厂牌、剂型、规格均相同的药品在省际间的不公平高价、歧视性高价，推动医药企业价格行为更加公平诚信。

### 1.2 本周核心观点

- **投资思路：**过去一个月医药板块跌幅5.44%，跑输沪深300指数3.52个百分点，9月初至11月底医药板块的超额收益在近一个月被抹平一部分，当期市场情绪依然悲观，我们预计春节前市场整体震荡为主，重点关注低估值高股息和2023Q4业绩超预期标的，静候春节后市场情绪回暖。我们认为中长期医药产业的成长增量在创新和出海，短中期适当配置低估值高股息标的。
- **低估值、高股息、账上现金多的资产：**①2020-2022年因新冠受益的核酸检测相关公司，账上现金及交易性金融资产占市值比重高，且因新冠核酸试剂及抗原检测产品的资本性支出投入较少，新冠检测需求褪去后固定资产大幅减值压力较小；而其非新冠主业有一定基础，经过2023年市值回调，当期估值较低或分红率高，建议关注安旭生物、明德生物、九安医疗、奥泰生物、圣湘生物、东方生物、之江生物、博拓生物、硕世生物。②2020-2021年期间全球手套需求旺盛带动国内医用手套企业积累大额现金，熬过2022-2023年全行业亏损及或部分企业亏损的低谷期，中国手套生产成本优势逐步淘汰马来西亚厂家，2024年手套行业有望迎接右侧机会，且中长期有望实现稳健现金流，建议关注英科医疗、中红医疗。③部分医药商业企业估值低、股息率高，估值性价比突出，建议关注上海医药、柳药集团、九州通、重药控股；④传统老牌制药企业，经过多年稳健经营积累了较多现金，且中长期现金流稳定、股息率高，建议关注东北制药、健康元、华邦健康、白云山、国药现代。

**表 1: A 股医药个股账面资金情况及估值数据**

证券代码	证券名称	总市值 亿元	货币资金 (MRQ) 亿元	交易性金融 资产 (MRQ) 亿元	(货币资金+ 交易性金融 资产)/市值	股息率_近12 个月 (%)	市盈率 (PE, 扣除 非经常性损 益TTM)	市盈率 (PE, TTM)	市净率 (PB, MRQ)
002589.SZ	瑞康医药	48.3	55.3	0.7	115.9%	--			0.9
000950.SZ	重药控股	85.9	80.6	0.0	93.9%	1.2	13.7	12.4	0.8
688399.SH	硕世生物	32.3	16.9	8.5	78.8%	--			0.9
688298.SH	东方生物	74.0	48.8	8.6	77.4%	4.5			1.0
688428.SH	诺诚健华	114.2	82.6	0.0	72.3%	--			2.6
601607.SH	上海医药	563.7	292.6	114.0	72.1%	3.6	15.9	13.5	0.9
688317.SH	之江生物	39.9	27.6	0.0	69.2%	5.8	34.7	23.9	1.0
300677.SZ	英科医疗	158.4	67.9	35.2	65.0%	0.4		49.3	1.0
000597.SZ	东北制药	75.3	47.0	0.0	62.4%	1.9	43.3	17.0	1.6
600380.SH	健康元	234.3	144.1	0.7	61.8%	1.4	17.3	16.1	1.8
002435.SZ	长江健康	50.7	26.0	4.8	60.8%	--			1.1
688767.SH	博拓生物	31.9	18.7	0.0	58.6%	7.4			1.3
688137.SH	近岸蛋白	36.5	16.5	2.6	52.2%	1.0			1.7
002462.SZ	嘉事堂	42.8	22.1	0.0	51.7%	2.1	15.5	14.9	1.0
688606.SH	奥泰生物	53.7	14.1	13.4	51.1%	9.8			1.4
600998.SH	九州通	284.6	143.2	1.1	50.7%	3.3	14.6	13.1	1.2
600252.SH	中恒集团	86.6	37.9	5.9	50.5%	0.4			1.3
688151.SH	华强科技	64.2	14.3	17.5	49.5%	0.4			1.5
688075.SH	安旭生物	50.2	7.2	17.6	49.4%	9.0		50.6	1.0
301258.SZ	富士莱	28.8	3.5	10.7	49.1%	1.8	20.9	18.3	1.5
002004.SZ	华邦健康	92.9	39.8	4.2	47.4%	4.7	48.5	42.0	0.9
603368.SH	柳药集团	70.3	32.2	0.0	45.9%	2.6	8.9	8.8	1.1
002932.SZ	明德生物	53.2	23.7	0.7	45.7%	10.8	13.9	10.3	0.9
688253.SH	英诺特	32.7	1.6	13.3	45.4%	0.7	39.6	29.9	1.9
301047.SZ	义翘神州	105.2	25.8	21.8	45.2%	2.5	56.2	45.3	1.7
688193.SH	仁度生物	18.2	6.8	1.3	44.6%	0.3			1.9
301166.SZ	优宁维	32.7	4.0	10.6	44.5%	2.4	80.9	48.2	1.5
600332.SH	白云山	449.4	198.7	0.6	44.4%	2.5	13.0	11.0	1.4
301290.SZ	东星医疗	27.3	5.9	6.1	44.0%	1.8	36.0	28.2	1.2
000915.SZ	华特达因	69.7	18.3	12.2	43.8%	2.7	13.6	13.3	2.4
835892.BJ	中科美菱	12.5	2.6	2.9	43.7%	1.4		79.8	2.1
300981.SZ	中红医疗	61.4	6.1	20.6	43.5%	3.4			1.0
002432.SZ	九安医疗	211.8	14.7	77.4	43.5%	5.6	26.1	24.2	1.1
600420.SH	国药现代	129.4	56.2	0.0	43.4%	1.0	17.8	16.9	1.1
002393.SZ	力生制药	48.9	21.2	0.0	43.4%	1.1	32.7	15.1	1.1
688289.SH	圣湘生物	113.5	34.6	13.5	42.4%	3.5	37.3	17.8	1.5
688739.SH	成大生物	132.9	40.0	15.8	42.0%	3.1	23.5	22.6	1.4
688553.SH	汇宇制药	62.7	17.7	8.4	41.6%	1.6		61.2	1.7

资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

注: 货币资金+交易性金融资产”取自最新一期报告期(2023年三季报), 市值、股息率、市盈率、市净率取自2024年01月05日。

- **2023Q4 业绩有望超预期:** ① 康复医疗设备板块受益于医疗机构 DRGs 改革, 需求景气, 23Q4 业绩有望略超市场预期, 关注翔宇医疗、诚益通、伟思医疗、普门科技。② 连锁药店板块受益于门诊统筹医保结算服务, 23Q4 预计相关个股有望实现收入持平 (22Q4 存在高基数效应), 此外 24Q1 门诊统筹对接的增量有望加速业绩增长, 建议关注益丰药房、老百姓、大参林、健之佳; ③ 血制品 (静丙涨价)、流感 (23Q4 流感高发) & 带状疱疹疫苗 (带状疱疹疫苗销售开始上量) 条线也有望略超市场预期, 建议关注天坛生物、华兰生物、华兰疫苗、百克生物。
- **积极拥抱创新和出海:** ① 高端医疗器械设备企业创新成果频出, 海外出口加速, 建议关注: 迈瑞医疗、华大智造、海泰新光; ② 体外诊断企业借力疫情拓展海外市场, 集采背景下龙头企业或将受益于行业集中度提升和进口替代, 建议关注: 新产业、万孚生物、迪瑞医疗。③ 医疗耗材中微创介入手术受益于国内人口老龄化和出海加速, 建议关注南微医学; ④ 国内生物类似药效率及成本优势明显, 契合海外医保控费需求, 生物类似药迎出海机遇, 建议关注: 百奥泰、复宏汉霖、健友股份、科兴制药。⑤ 创新药企业渐入收获期, 布局重磅产品实现商业化上量的企业, 建议关注: 信达生物、先声药业。

**表 2：本周周观点部分个股 2023-25 年 IFinD 一致盈利预测及估值**

主线	股票代码	公司简称	收盘价&总市值币	收盘价	总市值	归母净利润 (百万, 币种均为CNY)			PE		
				(元)	(亿元)	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
积极拥抱 创新和出 海	300760.SZ	迈瑞医疗	CNY	279.10	3,440	11,630	14,042	16,909	30	24	20
	688114.SH	华大智造	CNY	79.99	341	4	162	353	9286	211	96
	688677.SH	海泰新光	CNY	49.28	61	186	257	331	33	24	18
	300832.SZ	新产业	CNY	74.75	583	1,645	2,120	2,714	35	27	21
	300482.SZ	万孚生物	CNY	29.41	134	534	675	862	25	20	15
	300396.SZ	迪瑞医疗	CNY	28.50	80	329	441	591	24	18	13
	688351.SH	微电生理	CNY	22.25	110	20	49	92	549	227	121
	688108.SH	赛诺医疗	CNY	10.99	45	-53	18	86	(86)	252	53
	2172.HK	微创脑科学	HKD	10.26	56	149	202	269	34	25	19
	688029.SH	南微医学	CNY	87.60	168	489	632	818	34	27	21
	688581.SH	安杰思	CNY	115.45	69	197	259	329	35	27	21
	688177.SH	百奥泰	CNY	37.78	159	-340	31	434	(47)	519	37
	2696.HK	复宏汉霖	HKD	13.40	74	505	782	977	13	9	7
	603707.SH	健友股份	CNY	13.77	226	1,142	1,465	1,883	20	15	12
	1801.HK	信达生物	HKD	38.30	623	-857	-430	377	(66)	(132)	150
2096.HK	先声药业	HKD	6.39	172	1,975	1,416	1,737	8	11	9	
老龄化及 政策带来 需求景气 的资产	688580.SH	伟思医疗	CNY	57.51	41	153	199	251	27	21	16
	300430.SZ	诚益通	CNY	13.45	38	171	226	287	22	17	13
	603939.SH	益丰药房	CNY	40.66	415	1,466	1,822	2,241	28	23	18
	603883.SH	老百姓	CNY	30.77	186	954	1,164	1,389	19	16	13
	603233.SH	大参林	CNY	25.15	292	1,320	1,659	2,045	22	18	14
	002727.SZ	一心堂	CNY	22.61	139	1,099	1,296	1,500	13	11	9
	605266.SH	健之佳	CNY	61.59	79	417	523	649	19	15	12
	600998.SH	九州通	CNY	7.12	285	2,454	2,841	3,327	12	10	9
	002223.SZ	鱼跃医疗	CNY	33.96	349	2,367	2,225	2,584	15	16	14
	603987.SH	康德莱	CNY	9.09	41	292	358	440	14	11	9
	300122.SZ	智飞生物	CNY	55.86	1,355	9,215	11,739	14,011	15	12	10
	688276.SH	百克生物	CNY	52.32	220	448	687	926	49	32	24
	000661.SZ	长春高新	CNY	137.64	566	4,906	5,865	6,977	12	10	8
	300009.SZ	安科生物	CNY	9.86	170	879	1,103	1,357	19	15	13
	300639.SZ	凯普生物	CNY	8.86	59	484	725	483	12	8	12
603882.SH	金域医学	CNY	55.10	265	818	1,274	1,623	32	21	16	
300244.SZ	迪安诊断	CNY	22.13	141	854	1,222	1,517	17	12	9	

资料来源：IFinD，信达证券研发中心

注：收盘价和市值统计日期为 2024-01-05。

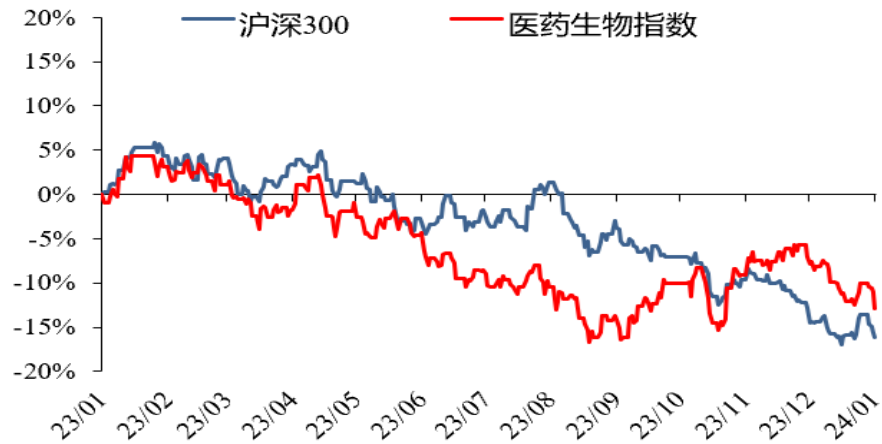
## 2.医药板块走势与估值

### ➤ 医药生物行业最近 1 月跑输沪深 300 指数 3.52 个百分点，涨幅排名第 23

医药生物行业指数最近一月（2023/12/5-2024/1/5）跌幅为 5.44%，跑输沪深 300 指数 3.52 个百分点；

最近 3 个月（2023/10/5-2024/1/5）跌幅为 3.14%，跑赢沪深 300 指数 6.63 个百分点；

最近 6 个月（2023/7/5-2024/1/5）跌幅为 4.78%，跑赢沪深 300 指数 9.84 个百分点。

**图 1：医药生物指数走势**


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

**表 3：医药生物指数涨跌幅**

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	-5.44	-3.14	-4.78
相对表现	-3.52	6.63	9.84

资料来源：IFinD，信达证券研发中心

➤ **医药生物行业估值处于历史底部**

医药生物行业指数当期 PE (TTM) 为 26.98 倍，近 5 年历史平均 PE 为 32.63 倍。

**表 4：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）**

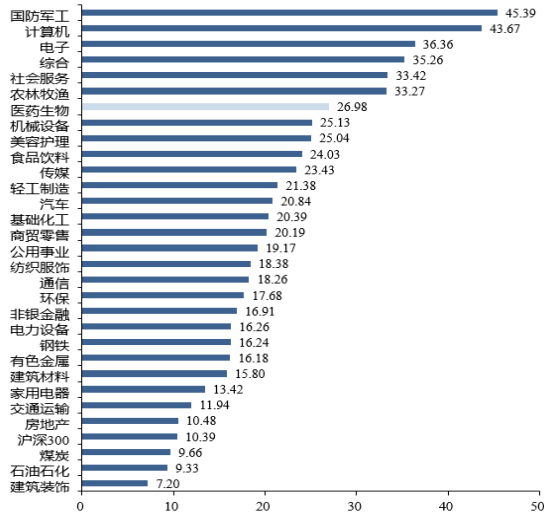
当前 PE	<b>26.98</b>
平均 PE	32.63
历史最高	52.76
历史最低	21.11

资料来源：IFinD，信达证券研发中心

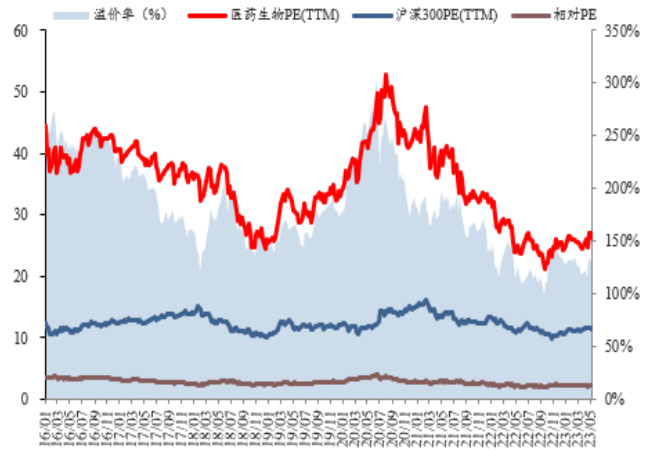
➤ **本周医药行业 PE (TTM) 26.98 倍，申万一级行业中排名第 7**

医药生物行业指数 PE (TTM) 26.98 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 159.6%。



**图 2：沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）**


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

**图 3：医药生物指数 PE 走势（单位：倍）**


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

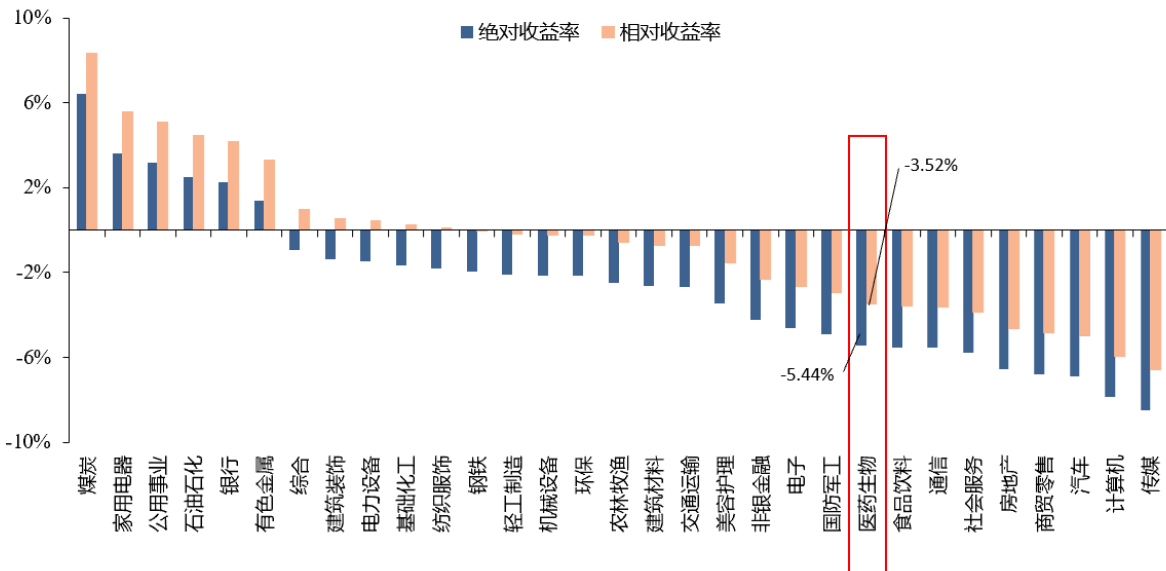
注：医药生物 PE (TTM)、沪深 300PE (TTM)、相对 PE 对应左侧坐标轴；溢价率 (%) 对应右侧坐标轴

### 3. 行情跟踪

#### 3.1 行业月度涨跌幅

➤ 医药行业最近一个月跑输沪深 300 指数 3.52 个百分点，涨幅排名第 23

医药生物行业指数最近一月（2023/12/5-2024/1/5）跌幅为 5.44%，跑输沪深 300 指数 3.52 个百分点；在申万 31 个一级行业指数中，医药生物指数最近一月超额收益排名第 23 位。

**图 4：医药生物板块一月涨幅排序**


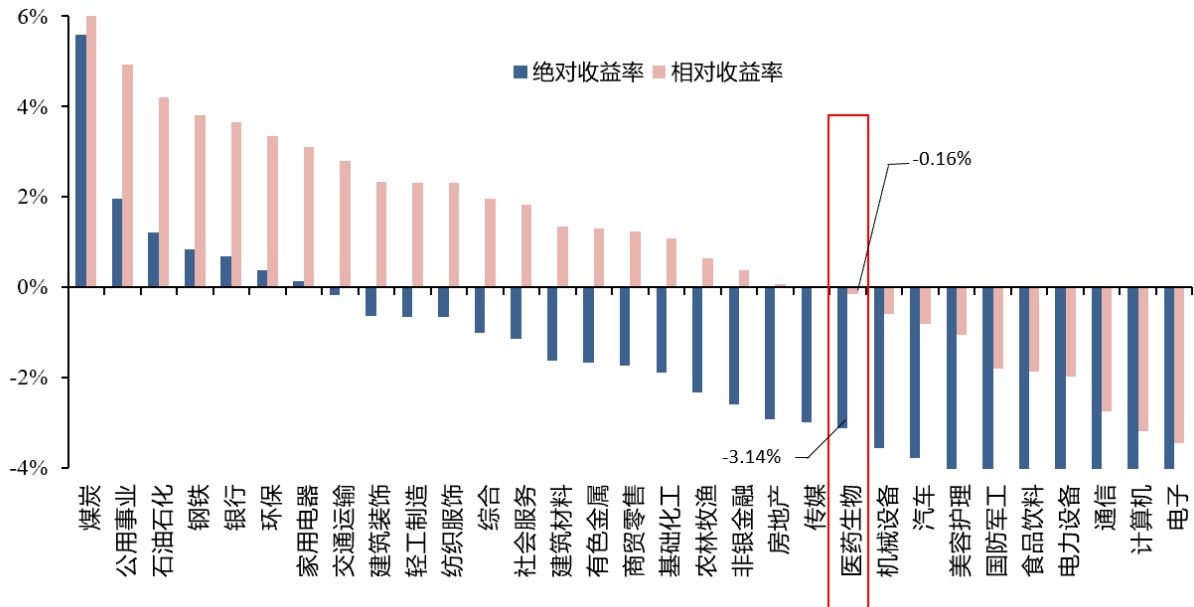
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

#### 3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周跑输沪深 300 指数 0.16 个百分点，涨幅排名第 22

医药生物行业指数最近一周（2024/1/1-2024/1/5）跌幅为 3.14%，跑输沪深 300 指数 0.16 个百分点；在申万 31 个一级行业指数中，医药生物指数最近一周超额收益排名第 22 位。

图 5：医药生物板块一周涨幅排序



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

### 3.3 子行业相对估值

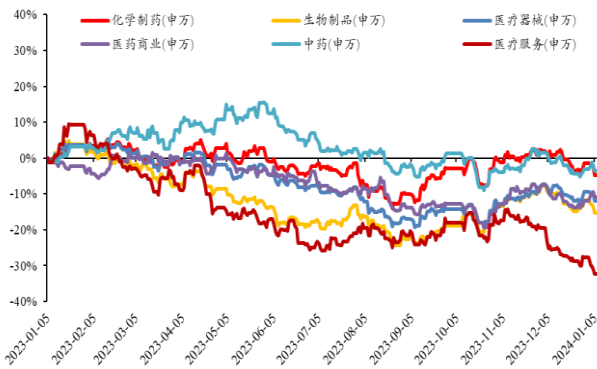
➤ 分细分子行业来看，最近一年（2023/1/5-2024/1/5），中药跌幅最小

中药跌幅最小，1 年期跌幅 3.5%；PE（TTM）目前为 22.73 倍。

医疗服务跌幅最大，1 年期跌幅 32.3%；PE（TTM）目前为 28.37 倍。

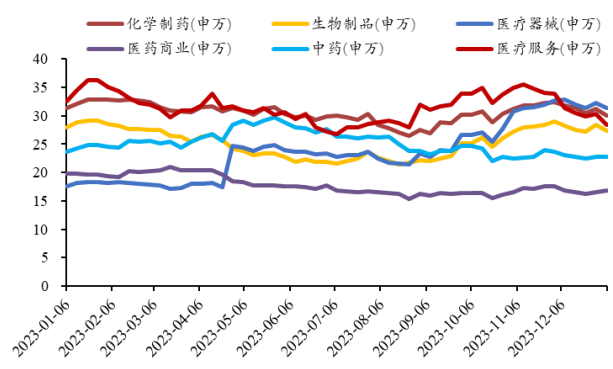
化学制药、生物制品、医疗器械、医药商业 1 年期变动分别为 -4.76%、-15.22%、-11.84%、-10.88%。

图 6：细分子行业一年涨跌幅



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

图 7：细分子行业 PE（TTM）



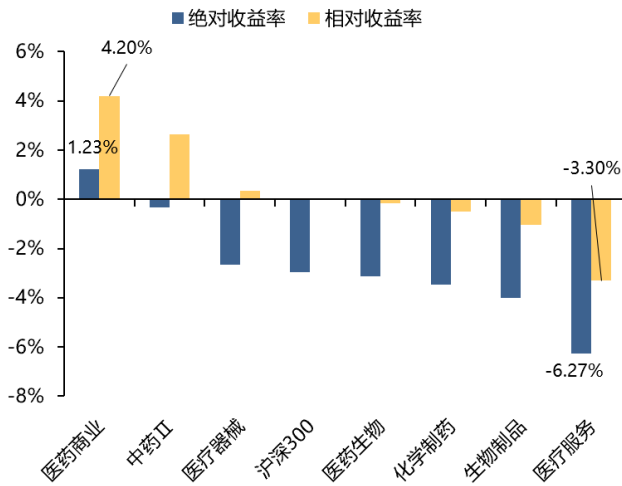
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

### 3.4 子行业涨跌幅

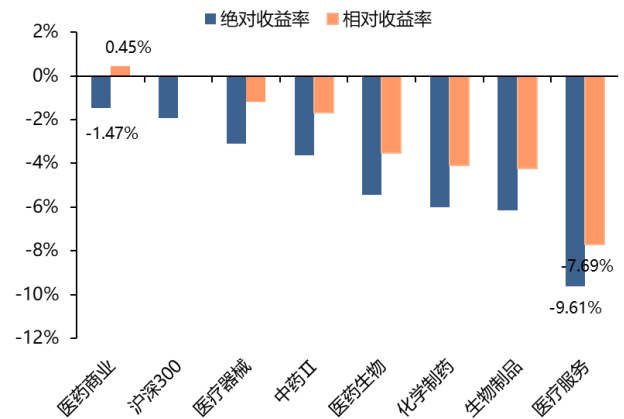
➤ 子行业医药商业周涨幅最大，医药商业月跌幅最小

最近一周涨幅最大的子板块为医药商业，涨幅为 1.23%（相对沪深 300：+4.20%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅 6.27%（相对沪深 300：-3.30%）。

最近一月跌幅最小的子板块为医药商业，跌幅为 1.47%（相对沪深 300：+0.45%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅为 9.61%（相对沪深 300：-7.69%）。

**图 8：细分子行业周涨跌幅**


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

**图 9：细分子行业月涨跌幅**


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

### 3.5 医药板块个股周涨跌幅

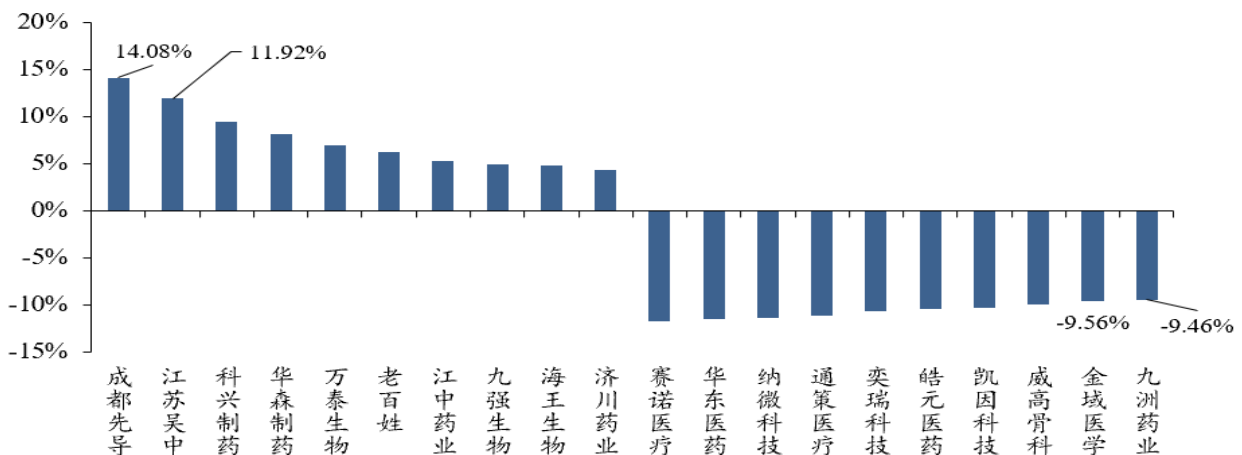
➤ 本周在医药板块的个股表现中，A 股中成都先导、江苏吴中涨幅居前，分别上涨 14.08%、11.92%，港股中神威药业、华润医药涨幅居前，分别上涨 6.33%、6.24%：

**成都先导 (+14.08%)**：具备小核酸药物研发平台。截至 2023 年三季度，公司 STO（寡聚核酸新药研发平台相关技术）平台已经具备从寡核苷酸序列设计、特殊单体合成、递送分子合成到寡核苷酸链合成以及寡核苷酸缀合物合成的一站式服务。此外，公司已经开始针对国内外客户提供包括核酸合成、核酸修饰、核苷类化合物合成及特殊化学结构的化合物定制合成等服务。

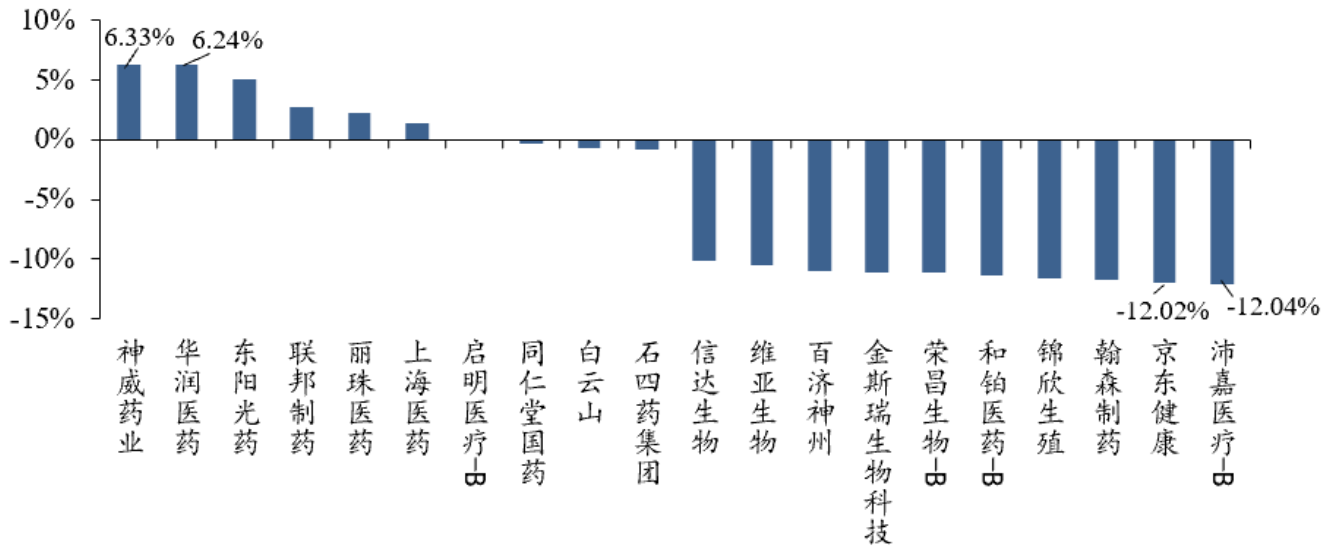
**江苏吴中 (+11.92%)**：公司主要业务涉及医药、医美和投资等行业，其中医药产业主要产品涵盖抗病毒/抗感染、免疫调节、抗肿瘤、消化系统、心血管类等领域，医美产业则拥有韩国医美企业的产品在中国区的独家代理权益。

**神威药业 (+6.33%)**：近日神威药业全面负责技术研究和注册申报的 3.1 类古代经典名方中药复方制剂一贯煎颗粒获批上市，神威药业为首个获得该品种的上市许可持有人。

**华润医药 (+6.24%)**：12 月 27 日公司增持江中药业，同时 1 月 2 日子公司东阿阿胶、江中药业发布股权激励方案。

**图 10：医药板块个股本周表现(A 股)**


资料来源：IFinD，信达证券研发中心，统计日期为 2023-12-31 至 2024-1-5

**图 11： 医药板块个股本周表现（港股）**


资料来源：IFinD，信达证券研发中心，统计日期为 2023-12-31 至 2024-1-5

## 4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值

表 5: 医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态

主线	股票代码	股票名称	上周涨跌幅(%)	近一个月涨幅(%)	PE			PB(LVR)	PS(TTM)	总市值(亿元) (币种均为CNY)
					2023E	2024E	2025E			
器械设备	300760.SZ	迈瑞医疗	-2.38	-3.19	30	20	20	10.8	10.0	3,440
	300633.SZ	开立医疗	-8.50	-16.59	38	29	23	6.8	9.4	186
	688626.SH	翔宇医疗	-5.52	-10.95	35	28	22	4.2	12.0	81
	688273.SH	麦澜德	-4.86	-11.65	26	18	14	2.4	8.6	32
	002223.SZ	鱼跃医疗	0.72	3.45	15	16	14	3.5	4.0	349
IVD	688677.SH	海泰新光	-5.67	-14.19	33	24	18	5.0	11.9	61
	300832.SZ	新产业	-5.18	4.29	35	27	21	9.1	15.9	583
	603658.SH	安图生物	-2.98	4.67	25	20	16	4.2	7.4	324
	300482.SZ	万孚生物	-0.36	-5.11	25	20	15	3.2	4.5	134
ICL	300396.SZ	迪瑞医疗	-1.53	-8.52	24	18	13	4.1	5.4	80
	300639.SZ	凯普生物	-3.32	-8.79	12	8	12	1.2	2.7	59
	603882.SH	金域医学	-9.56	-11.37	32	21	16	3.1	2.8	265
器械耗材	300244.SZ	迪安诊断	-5.38	-13.88	17	12	9	1.9	0.9	141
	688029.SH	南微医学	-7.57	-2.64	34	27	21	5.2	7.6	168
	300529.SZ	健帆生物	-4.63	-8.42	24	19	15	5.0	8.8	171
	603309.SH	维力医疗	-4.22	-7.66	19	15	11	2.3	3.0	40
服务	603259.SH	药明康德	-6.39	-11.84	20	17	13	4.3	5.0	2,015
	2269.HK	药明生物	-6.93	-16.89	22	17	13	3.0	6.5	1,067
	300015.SZ	爱尔眼科	-8.79	-13.85	39	30	24	8.1	7.0	1,346
	688315.SH	诺禾致源	-8.65	-11.61	42	33	25	4.5	4.5	89
中药	000999.SZ	华润三九	1.59	2.39	17	14	13	2.9	2.0	499
	002275.SZ	桂林三金	0.48	-6.49	18	15	13	3.0	4.0	86
	600664.SH	哈药股份	0.30	-8.70	-	-	-	2.0	0.6	85
	600750.SH	江中药业	5.27	0.05	20	17	14	3.6	3.4	138
	600332.SH	白云山	1.01	-3.15	10	9	8	1.5	0.6	449
	002737.SZ	葵花药业	-0.89	-5.02	13	12	10	3.6	2.5	150
	600572.SH	康恩贝	1.39	-6.06	19	15	13	1.9	2.0	132
	0570.HK	中国中药	-1.78	2.39	15	12	10	0.9	1.0	177
原料药	600521.SH	华海药业	-3.41	-8.11	16	13	11	2.9	2.4	210
	603707.SH	健友股份	-6.93	-9.70	20	15	12	3.7	5.6	226
	000739.SZ	普洛药业	-2.73	-6.90	15	12	10	3.2	1.5	176
	603538.SH	美诺华	-2.14	-8.78	22	15	12	2.0	3.5	40
	300452.SZ	山河药辅	-1.26	-7.44	21	17	14	4.6	4.0	33
疫苗等生物制品	300636.SZ	同和药业	-3.42	-11.25	35	25	18	3.3	5.7	43
	000661.SZ	长春高新	-4.10	-9.16	12	10	8	3.1	4.1	566
	300009.SZ	安科生物	-0.88	-4.43	19	15	13	5.3	6.4	170
	300122.SZ	智飞生物	-7.61	-10.48	15	12	10	5.6	2.7	1,355
	300601.SZ	康泰生物	-7.07	-23.66	27	20	16	3.3	9.2	282
	301207.SZ	华兰疫苗	-5.58	-15.87	17	13	11	2.9	7.9	158
血制品	688670.SH	金迪克	-9.03	-26.05	58	11	7	2.2	14.6	32
	002007.SZ	华兰生物	-3.84	-11.15	27	23	20	3.7	8.1	389
	600161.SH	天坛生物	-2.88	-5.50	44	37	30	5.6	9.2	495
	002880.SZ	卫光生物	-4.67	-10.88	34	30	25	4.1	7.7	76
连锁药店	300294.SZ	博雅生物	-4.01	-9.67	32	27	24	2.3	5.7	163
	603233.SH	大参林	2.81	-1.39	22	18	14	4.8	1.2	292
	605266.SH	健之佳	2.83	1.14	19	15	12	3.1	0.8	79
医药流通	002727.SZ	一心堂	0.82	-6.67	13	11	9	1.9	0.8	139
	600998.SH	九州通	3.85	-2.54	12	10	9	1.3	0.2	285
	601607.SH	上海医药	0.24	-6.00	11	9	8	0.9	0.2	564
	600332.SH	白云山	1.01	-3.15	10	9	8	1.5	0.6	449
制剂及创新药	603368.SH	柳药集团	2.54	-5.13	8	7	6	1.2	0.3	70
	600276.SH	恒瑞医药	-7.25	-8.78	58	48	39	7.1	12.0	2,676
	300357.SZ	我武生物	-7.76	-8.70	35	29	23	7.1	16.1	140
	3933.HK	联邦制药	2.71	-6.61	5	5	5	1.1	0.9	119
	002422.SZ	科伦药业	-4.99	-1.43	16	16	13	2.7	2.0	414
	688266.SH	泽璟制药	-7.14	0.33	41	38	34	17.1	33.7	130
	688302.SH	海创药业	-3.02	5.89	14	16	35	3.2	-	50
	688176.SH	亚虹医药	-4.92	-4.30	13	14	16	2.1	-	58
	1801.HK	信达生物	-10.18	-9.11	16	32	150	5.1	11.5	566
	688331.SH	荣昌生物	-7.07	-14.19	27	41	102	6.3	32.3	262
	688180.SH	君实生物	-2.92	-9.05	20	38	112	4.2	32.8	347
	9926.HK	康方生物	-6.25	-7.84	19	30	77	12.3	7.8	333
2096.HK	先声药业	-3.12	-6.86	8	11	9	2.1	2.3	156	
2162.HK	康诺亚-B	-15.89	-23.66	11	10	12	3.1	33.1	105	

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心, 本周涨跌幅统计日期为 2024-1-1 至 2024-1-5; 近一个月涨跌幅统计日期为 2023-12-5 至 2024-1-5  
 注: 盈利预测及估值数据均为 iFinD 一致预期。

## 5.行业及公司动态

**表 6：近期行业重要政策和要闻梳理**

发布日期	文件名称	颁布单位	主要内容
1月5日	《药品网络交易第三方平台检查指南（试行）》	国家药监局	检查指南适用于指导药品监督管理部门对提供第三方平台服务的企业开展监督检查工作。有关检查组织实施、检查机构和人员、检查程序、常规检查、有因检查、检查与稽查的衔接、跨区域检查协作、检查结果的处理等工作，按照《药品检查管理办法（试行）》等有关要求执行。
1月5日	《关于促进同通用名同厂牌药品省际间价格公平诚信、透明均衡的通知》	国家医保局	在统计全国现有挂网药品监测价的基础上，以省为单位对本地区挂网药品价格分类采取协同治理措施。明确到2024年3月底前，基本消除通用名、厂牌、剂型、规格均相同的药品在省际间的不公平高价、歧视性高价，推动医药企业价格行为更加公平诚信。

资料来源：国家药监局，国家医保局，信达证券研发中心

**表 7：近期行业要闻梳理**

时间	新闻
1月1日	1月1日起，《药品经营和使用质量监督管理办法》正式实施。在细化药品零售连锁管理要求方面明确了对药品零售连锁经营的许可管理、违法处罚等方面的法规要求，明确药品经营企业不得经营疫苗、中药配方颗粒等药品，药品零售企业不得销售麻醉药品、肽类激素（胰岛素除外）、终止妊娠药品等药品。
1月1日	1月1日起，国家医保局、人社部发布的《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2023年）》正式执行。在新增的126种药品中，有肿瘤用药21种，新冠、抗感染用药17种，糖尿病、精神病、风湿免疫等慢性病用药15种，罕见病用药15种，其他领域用药59种。143个目录外药品参加谈判或竞价，其中121个药品谈判或竞价成功，谈判成功率为84.6%，平均降61.7%，成功率和价格降幅均与2022年基本相当。
1月3日	第二届中国医院科普声誉调研报告公示，结果显示，综合性医院在健康教育与科普服务方面仍然占据了绝对的人才、平台和资源优势。此外，东部地区依旧保持了较大的优势，而未来中西部地区在医院科普事业发展方面仍存在较大的追赶差距。
1月3日	国家医保局在答复全国人大代表建议时表示，在目录调整准入方面向基本药物倾斜，将国家基本药物作为医保药品目录的申报条件之一，减少限制，扩大范围。在调整过程中，支持基本药物优先进目录。除个别品种外，最新版国家基本药物目录中药品已基本全部纳入基本医保报销范围。
1月4日	香港卫生防护中心传染病处主任张竹君表示，预计香港下星期将进入流感高峰期，新冠病毒近期活跃度亦明显上升，儿童呼吸道感染病流行较明显，肺炎支原体感染仍处正常水平，呼吁高风险人士及市民及早接种相关疫苗。
1月4日	目前北京市110家三级医院全部实现医保移动支付、检验检查报告在线查询等功能，互联网医院功能再添新医院。北京医保患者通过“京通”小程序（支付宝端、微信端），即可进行预约挂号费、门诊费用医保线上支付，医保报销费用在线结算，同时“京通”小程序（支付宝端）也可为家人代付，实现预约挂号、缴费、医保报销等全流程掌上办理，让看病就医更加顺畅便捷。
1月5日	中南大学湘雅医院功能神经外科主任杨治权教授团队近日进行了全球首例干细胞治疗脑梗塞临床受试者给药，并完成了21天的观察，患者身体各项指标正常，手术后3日顺利出院，证明干细胞有望成功治愈脑梗塞偏瘫现象。

资料来源：新京报，光明网，科学网，国家医疗保障局，界面新闻，新华社，央视新闻，香港电台网站，新华网，中南大学新闻网，信达证券研发中心

**表 8：周重要上市公司公告**

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
1月1日	2096.HK	先声药业	股份收购	公司拟以自有资金人民币 0.42 亿元收购江苏诊断技术 100%股权。
1月2日	1177.HK	中国生物制药	产品获批	KRAS G12C 抑制剂「Garsorasib (D-1553 片)」新药上市申请获得受理。
1月2日	300463.SZ	迈克生物	产品获批	“非结合雌三醇测定试剂盒”收到药监局下发的医疗器械注册证，作为评价异常妊娠的辅助指标。
1月2日	300026.SZ	红日药业	产品获批	“卡片式多参数检测仪”收到药监局下发的医疗器械注册证，用于测量血压等指标。
1月3日	300765.SZ	新诺威	其他公告	公司现金增资控股石药集团巨石生物制药有限公司。本次增资总金额为人民币 18.71 亿元，本次增资完成后，巨石生物将成为公司的控股子公司。
1月3日	300204.SZ	舒泰神	产品获批	STSA-1001 注射液批准用于治疗癌痛的药物临床试验。
1月3日	300630.SZ	普利制药	产品获批	伏立康唑干混悬剂获得美国食品药品监督管理局 (FDA) 上市许可。
1月3日	1177.HK	中国生物制药	产品获批	依维莫司片已获得中国国家药品监督管理局的上市批准。
1月3日	2126.HK	药明巨诺	其他公告	公司与 2SEVENTY BIO, INC. 达成战略合作。
1月3日	300685.SZ	艾德生物	专利获批	公司“用于预测 PD-1 疗效的模型的构建方法”取得发明专利证书。
1月4日	002317.SZ	众生药业	发行新股	发行新增有限售条件流通股，向 12 名特定对象发行人民币普通股总计 3896.94 万股，募集资金总额为 5.99 亿元。
1月4日	1548.HK	金斯瑞生物科技	其他公告	完成与诺华全球的许可协议签订，协议有关嵌合抗原受体 T 细胞(CAR-T)疗法，公司获得 1 亿美元的现金预付款。
1月4日	000919.SZ	金陵药业	其他公告	拟收购新工集团、紫金资管持有的基金合计超过 43.60% 基金份额。
1月5日	300122.SZ	智飞生物	专利获批	“一种含 EB 病毒 gHgL 蛋白的自组装纳米颗粒及其制备方法与应用”于近日获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书。
1月5日	300639.SZ	凯普生物	专利获批	“一种 HPV 基因分型检测阳性参考品及其制备方法和应用”近日获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书。
1月5日	9926.HK	康方生物	产品获批	全球首创双特异性抗体开坦尼® (卡度尼利, PD -1 / CTLA -4) 联合 XELOX 化疗方案 (奥沙利铂和卡培他滨) 一线治疗不可手术切除的局部晚期、复发或转移性胃或胃食管结合部(G / GEJ) 腺癌的新适应症取得上市许可。
1月5日	2126.HK	药明巨诺	产品获批	靶向 CD19 的自体嵌合抗原受体 (「CAR-T」) 细胞免疫治疗产品倍诺达® (瑞基奥仑赛注射液) 通过上市许可，用于治疗复发或难治性 (「r/r」) 套细胞淋巴瘤 (「MCL」) 患者的新适应症。

资料来源：IFinD，公司公告，信达证券研发中心

➤ **风险因素：**改革进度不及预期；销售不及预期；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；门店拓展不及预期；处方外流不及预期；市场竞争加剧。

## 研究团队简介

**唐爱金**，医药首席分析师。浙江大学硕士，曾就职于东阳光药先后任研发工程师及营销市场专员，具备优异的药物化学专业背景和医药市场经营运作经验，曾经就职于广证恒生和方正证券研究所负责医药团队卖方业务工作超9年。

**曹佳琳**，医药分析师，中山大学岭南学院数量经济学硕士，2年医药生物行业研究经历，曾任职于方正证券，2023年加入信达证券，负责医疗器械设备、体外诊断、ICL等领域的研究工作。

**史慧颖**，医药分析师，上海交通大学药学硕士，曾在PPC佳生和Parexel从事临床CRO工作，2021年加入信达证券，负责CXO行业研究。

**吴欣**，医药分析师，上海交通大学生物医学工程本科及硕士，曾在长城证券研究所医药团队工作，2022年4月加入信达证券，负责医疗器械和中药板块行业研究。

**王桥天**，医药研究员，中国科学院化学研究所有机化学博士，北京大学博士后。2021年12月加入信达证券，负责科研服务与小分子创新药行业研究。

**赵晓翔**，医药研究员，上海交通大学生物技术专业学士，卡耐基梅隆大学信息管理专业硕士，2年证券从业经验，2022年加入信达证券，负责医疗器械、医疗设备、AI医疗、数字医疗等行业研究。

**章钟涛**，团队成员，暨南大学国际投融资硕士，1年医药生物行业研究经历，CPA(专业阶段)，曾任职于方正证券，2023年加入信达证券，主要覆盖中药、医药商业&药店、疫苗。



## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准20%以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准5%以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。