

医药生物

证券研究报告/行业周报

2024年1月15日

评级：增持（维持）

分析师：祝嘉琦

执业证书编号：S0740519040001

电话：021-20315150

Email: zhujq@zts.com.cn

分析师：于佳喜

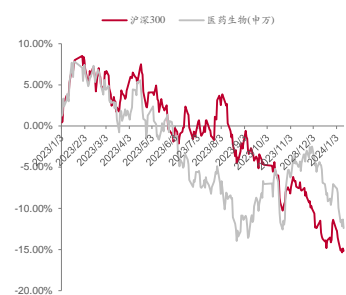
执业证书编号：S0740523080002

Email: yujx03@zts.com.cn

基本状况

上市公司数 495
行业总市值(亿元) 65529
行业流通市值(亿元) 53120

行业-市场走势对比



相关报告

- 1 中泰医药行业周报-不惧回调、坚定看好，积极布局年报一季度有望亮眼的个股
- 2 医药生物行业周报：医保谈判降幅温和，积极把握回调机会
- 3 医药生物行业周报：安徽 IVD 集采限价温和，医药热点持续轮动

重点公司基本状况

| 公司名称 | 股价 | EPS | | | | PE | | | | PEG | 评级 |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|----|
| | | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E | | |
| 智飞生物 | 50.88 | 3.14 | 3.78 | 4.71 | 6.06 | 16.20 | 13.46 | 10.80 | 8.40 | 0.51 | 买入 |
| 天坛生物 | 29.00 | 0.53 | 0.68 | 0.83 | 1.01 | 54.24 | 42.48 | 35.01 | 28.84 | 1.99 | 买入 |
| 东阿阿胶 | 48.90 | 1.21 | 1.76 | 2.08 | 2.58 | 40.37 | 27.84 | 23.50 | 18.92 | 1.31 | 买入 |
| 健友股份 | 13.58 | 0.67 | 0.68 | 0.87 | 1.14 | 20.13 | 19.89 | 15.57 | 11.93 | 0.68 | 买入 |
| 百洋医药 | 33.11 | 0.96 | 1.27 | 1.72 | 2.25 | 34.66 | 26.09 | 19.25 | 14.72 | 0.79 | 买入 |
| 美好医疗 | 33.94 | 0.99 | 0.92 | 1.17 | 1.47 | 34.33 | 37.00 | 29.06 | 23.04 | 1.38 | 买入 |
| 联邦制药 | 7.23 | 0.87 | 1.15 | 1.30 | 1.46 | 8.31 | 6.27 | 5.57 | 4.95 | 0.50 | 买入 |
| 仙琚制药 | 11.71 | 0.76 | 0.66 | 0.82 | 1.03 | 15.46 | 17.79 | 14.23 | 11.38 | 0.71 | 买入 |
| 九典制药 | 31.51 | 0.78 | 1.12 | 1.45 | 1.89 | 40.32 | 28.25 | 21.66 | 16.63 | 0.93 | 买入 |
| 九强生物 | 19.18 | 0.66 | 0.87 | 1.07 | 1.37 | 29.00 | 22.13 | 17.86 | 13.95 | 0.85 | 买入 |
| 诺泰生物 | 44.04 | 0.61 | 0.73 | 0.97 | 1.41 | 72.72 | 60.18 | 45.58 | 31.30 | 1.56 | 买入 |
| 健世科技-B | 16.72 | -1.06 | -1.22 | -0.76 | -0.04 | - | - | - | - | - | 买入 |
| 阳光诺和 | 69.40 | 1.39 | 1.98 | 2.71 | 3.66 | 49.84 | 35.01 | 25.57 | 18.96 | 0.98 | 买入 |
| 百诚医药 | 68.86 | 1.78 | 2.56 | 3.60 | 4.88 | 38.63 | 26.88 | 19.13 | 14.10 | 0.71 | 买入 |
| 海泰新光 | 47.93 | 1.50 | 1.38 | 1.78 | 2.34 | 31.93 | 34.70 | 26.87 | 20.46 | 1.15 | 买入 |
| 美诺华 | 18.35 | 1.59 | 0.56 | 1.07 | 1.42 | 11.56 | 32.63 | 17.10 | 12.92 | 0.55 | 买入 |

备注：数据截至 2024.01.14

投资要点

- **诊疗复苏趋势持续向好，坚守底部静待反转良机。**本周沪深 300 下跌 1.35%，医药生物下跌 2.70%，处于 31 个一级子行业第 24 位，本周子行业医药服务上涨 0.80%，医疗器械、化学制药、医药商业、中药、生物制品分别下跌 2.31%、2.64%、3.02%、4.00%、5.37%；细分行业中 CRO&CDMO 表现良好，本周上涨 1.85%，其他细分赛道均有所回调。本周医药板块跟随市场持续调整，同时部分前期涨幅较大以及受短期事件影响的细分个股调整较多。1 月 9 日国家卫健委发布最新全国医疗服务情况，2023 年 8 月份，全国医疗卫生机构诊疗人次 6.0 亿，同比提高 5.9%，环比提高 3.0%，其中三级、二级、一级医院同比分别增长 9.6%、-4.9%、6.9%，诊疗复苏持续得到数据验证，我们预计 2024 年就诊需求有望进一步恢复，前期跌幅较大的相关行业有望迎来修复。医药板块长期向好逻辑不变，板块价值凸显，当前时更加乐观，我们建议积极把握底部优质筹码，坚定看好医药板块机会。
- **2024 年深化医改重点工作出台，积极布局药械创新品种。**近期全国医疗保障工作会议召开，研究部署 2024 年医保工作规划，并提出九项重点工作，其中针对药械集采，强调将开展新批次国家组织药品和高值医用耗材集采，扩大地方集采覆盖品种，实现国家和省级集采药品数合计达到 450 个（据米内网，截至 2023 年 12 月 8 日，已有 82 个品种、5 家及以上企业满足参与条件）；针对医疗服务价格改革管理，提出要开展大型设备检查价格专项治理；针对医保监管，强调要发挥好治理医药领域腐败问题的探照灯作用，联合多部门聚焦重点领域开展专项治理。深化医改持续纵深推进，有望加速相关赛道格局重塑，真正具备临床应用价值的创新品种有望迎来新的发展契机，建议重点关注创新

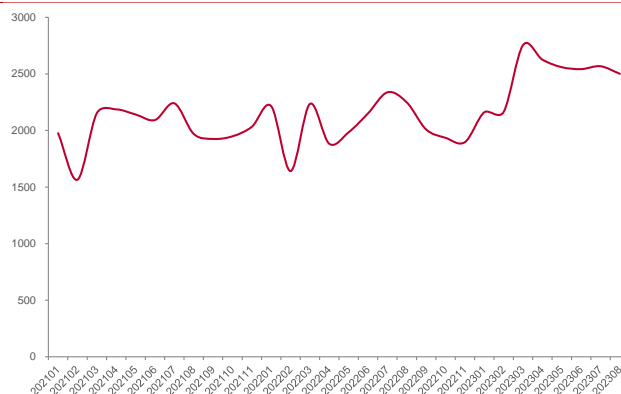
药、创新器械等细分赛道中的行业龙头。

- **重点推荐个股表现：1月重点推荐：智飞生物、天坛生物、东阿阿胶、健友股份、百洋医药、美好医疗、联邦制药、仙琚制药、九典制药、九强生物、诺泰生物、健世科技-B、阳光诺和、百诚医药、海泰新光、美诺华。中泰医药重点推荐本月平均下跌 6.45%，跑输医药行业 0.70%；本周平均下跌 3.55%，跑输医药行业 0.85%。**
- **一周市场动态：**对 2024 年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率-5.75%，同期沪深 300 收益率-4.28%，医药板块跑输沪深 300 收益率 1.47%。本周沪深 300 下跌 1.35%，医药生物下跌 2.70%，处于 31 个一级子行业第 24 位，本周子行业医药服务上涨 0.80%，医疗器械、化学制药、医药商业、中药、生物制品分别下跌 2.31%、2.64%、3.02%、4.00%、5.37%。以 2024 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 24.2 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 16.6 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 45.8%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 26.2 倍 PE，低于历史平均水平（35.9 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 46.1%。
- **风险提示：**政策扰动风险、药品质量问题、研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

- 诊疗复苏趋势持续向好，坚守底部静待反转良机。**本周沪深 300 下跌 1.35%，医药生物下跌 2.70%，处于 31 个一级子行业第 24 位，本周子行业医药服务上涨 0.80%，医疗器械、化学制药、医药商业、中药、生物制品分别下跌 2.31%、2.64%、3.02%、4.00%、5.37%；细分行业中 CRO&CDMO 表现良好，本周上涨 1.85%，其他细分赛道均有所回调。本周医药板块跟随市场持续调整，同时部分前期涨幅较大以及受短期事件影响的细分个股调整较多。1 月 9 日国家卫健委发布最新全国医疗服务情况，2023 年 8 月份，全国医疗卫生机构诊疗人次 6.0 亿，同比提高 5.9%，环比提高 3.0%，其中三级、二级、一级医院同比分别增长 9.6%、-4.9%、6.9%，诊疗复苏持续得到数据验证，我们预计 2024 年就诊需求有望进一步恢复，前期跌幅较大的相关行业有望迎来修复。医药板块长期向好逻辑不变，板块价值凸显，当前时更加乐观，我们建议积极把握底部优质筹码，坚定看好医药板块机会。
- 2024 年深化医改重点工作出台，积极布局药械创新品种。**近期全国医疗保障工作会议召开，研究部署 2024 年医保工作规划，并提出九项重点工作，其中针对药械集采，强调将开展新批次国家组织药品和高值医用耗材集采，扩大地方集采覆盖品种，实现国家和省级集采药品数合计达到 450 个（据米内网，截至 2023 年 12 月 8 日，已有 82 个品种、5 家及以上企业满足参与条件）；针对医疗服务价格改革管理，提出要开展大型设备检查价格专项治理；针对医保监管，强调要发挥好治理医药领域腐败问题的探照灯作用，联合多部门聚集重点领域开展专项治理。深化医改持续纵深推进，有望加速相关赛道格局重塑，真正具备临床应用价值的创新品种有望迎来新的发展契机，建议重点关注**创新药、创新器械**等细分赛道中的行业龙头。

图表 1：全国医疗卫生机构诊疗人次/亿次


来源：国家卫健委，中泰证券研究所

图表 2：全国医疗卫生机构出院人次/万次


来源：国家卫健委，中泰证券研究所

图表 3：细分赛道中本周医疗研发外包表现较好

| 代码 | 简称 | 本周涨跌幅/% | 本月涨跌幅/% | PE-TTM | PE-TTM年初至今最高 | PE-TTM年初至今最低 |
|--------|--------|---------|---------|--------|--------------|--------------|
| 851563 | 医疗研发外包 | 1.85 | -4.35 | 21.49 | 21.77 | 20.59 |
| 851564 | 医院 | -0.06 | -6.61 | 61.62 | 64.37 | 61.24 |
| 851533 | 医疗耗材 | -1.62 | -5.74 | 29.25 | 30.65 | 29.25 |
| 851532 | 医疗设备 | -2.27 | -4.84 | 27.06 | 28.39 | 27.01 |
| 851542 | 医药流通 | -2.59 | -2.22 | 16.10 | 16.85 | 16.10 |
| 851512 | 化学制剂 | -2.61 | -6.28 | 32.79 | 34.78 | 32.79 |
| 851511 | 原料药 | -2.78 | -4.95 | 29.94 | 31.42 | 29.94 |
| 851534 | 体外诊断 | -3.21 | -3.98 | 27.08 | 28.38 | 27.08 |
| 851543 | 线下药店 | -3.78 | -1.16 | 20.71 | 21.78 | 20.71 |
| 851521 | 中药 | -4.00 | -4.30 | 24.68 | 26.29 | 24.68 |
| 851524 | 其他生物制品 | -4.28 | -8.56 | 20.80 | 23.01 | 20.80 |
| 851522 | 血液制品 | -5.83 | -8.31 | 29.77 | 32.23 | 29.77 |
| 851523 | 疫苗 | -6.39 | -10.15 | 23.79 | 26.33 | 23.79 |

来源：Wind，中泰证券研究所（截止至 2024/01/14）

行业热点聚焦：

1) 1月8日, 国家卫生健康委办公厅印发《新型抗肿瘤药物临床应用指导原则(2023年版)》, 在2022年版基础上进行了更新完善, 新增了部分药物, 更新了部分药物的适应证或合理用药要点。

2) 1月9日, 国家卫生健康委员会公布2023年1-8月全国医疗服务情况。2023年1-8月, 全国医疗卫生机构总诊疗人次45.2亿人次(不包含诊所、医务室、村卫生室数据), 同比增长5.3%。医院27.5亿人次, 同比增长3.0%, 其中: 公立医院23.0亿人次, 同比增长2.6%; 民营医院4.5亿人次, 同比增长5.2%

3) 1月9日, 全国医疗保障工作会议在北京召开, 会议提出要推动集采“扩围提质”, 2024年开展新批次国家组织药品耗材集采, 实现国家和省级集采药品数合计至少达到500个。

4) 1月10日, 国家卫生健康委等八部门联合发布《关于推进儿童医疗卫生服务高质量发展的意见》, 提出到2025年每千名儿童拥有儿科执业(助理)医师数达到0.87人、床位数达到2.50张。

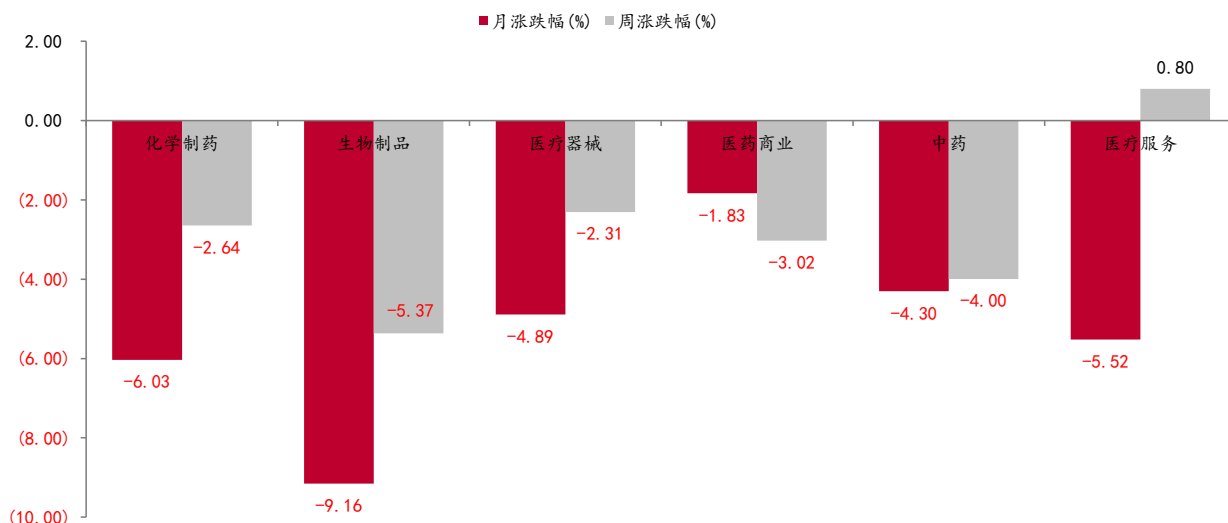
■ **医药生物行业科创板申报情况:** 当前申报企业共40家, 其中上市委会议通过1家, 提交注册3家, 上市委会议已通过1家, 暂缓审议1家, 中止8家, 已问询22家, 终止4家; 本周赛分科技上市委会议通过, 云舟生物、锦江电子、长风药业已问询, 爱科百发已终止。

图表4: 医药生物行业科创板企业申报情况(不包含已上市公司)

| 发行人名称 | 审核状态 | 注册地 | 证监会行业 | 保荐机构 | 更新日期 | 受理日期 |
|--------------------|----------|-----|--------------|--------------|------------|------------|
| 长风药业股份有限公司 | 已问询 | 江苏 | 医药制造业 | 中信证券股份有限公司 | 2024/1/12 | 2023-06-09 |
| 苏州赛分科技股份有限公司 | 上市委会议通过 | 江苏 | 化学原料和化学制品制造业 | 中信证券股份有限公司 | 2024/1/11 | 2022-12-30 |
| 云舟生物科技(广州)股份有限公司 | 已问询 | 广东 | 研究和试验发展 | 海通证券股份有限公司 | 2023/1/9 | 2023-06-29 |
| 四川锦江电子医疗器械科技股份有限公司 | 已问询 | 四川 | 专用设备制造业 | 中信证券股份有限公司 | 2023/1/9 | 2023-06-12 |
| 上海爱科百发生物医药技术股份有限公司 | 终止 | 上海 | 医药制造业 | 中信证券股份有限公司 | 2023/1/8 | 2023-04-20 |
| 百奥赛图(北京)医药科技股份有限公司 | 已问询 | 北京 | 研究和试验发展 | 中国国际金融股份有限公司 | 2024/1/5 | 2023-06-20 |
| 澳斯康生物(南通)股份有限公司 | 终止 | 江苏 | 研究和试验发展 | 中信建投证券股份有限公司 | 2024/1/2 | 2022-06-29 |
| 安徽贝克制药股份有限公司 | 终止 | 安徽 | 医药制造业 | 国元证券股份有限公司 | 2023/12/31 | 2023-02-03 |
| 艾柯医疗器械(北京)股份有限公司 | 已问询 | 北京 | 专用设备制造业 | 中信证券股份有限公司 | 2023/12/29 | 2023-04-20 |
| 上海恒润达生物科技股份有限公司 | 已问询 | 上海 | 医药制造业 | 中国国际金融股份有限公司 | 2023/12/29 | 2022-10-18 |
| 湖州中科生物技术股份有限公司 | 终止 | 浙江 | 研究和试验发展 | 中信证券股份有限公司 | 2023/12/29 | 2023-06-30 |
| 杭州健嘉医疗科技股份有限公司 | 已问询 | 浙江 | 专用设备制造业 | 中信证券股份有限公司 | 2023/12/29 | 2023-04-02 |
| 上海健耕医药科技股份有限公司 | 已问询 | 上海 | 专用设备制造业 | 国金证券股份有限公司 | 2023/12/28 | 2022-11-24 |
| 深圳市爱康生物科技股份有限公司 | 已问询 | 广东 | 专用设备制造业 | 招商证券股份有限公司 | 2023/12/28 | 2022-09-29 |
| 南京世和基因生物技术股份有限公司 | 已问询 | 江苏 | 研究和试验发展 | 华泰联合证券有限责任公司 | 2023/12/28 | 2022-05-16 |
| 山东百多安医疗器械股份有限公司 | 已问询 | 山东 | 专用设备制造业 | 国金证券股份有限公司 | 2023/12/28 | 2022-10-19 |
| 武汉天元生物科技股份有限公司 | 已问询 | 湖北 | 医药制造业 | 海通证券股份有限公司 | 2023/12/26 | 2022/12/29 |
| 深圳善康医药科技股份有限公司 | 已问询 | 广东 | 医药制造业 | 国金证券股份有限公司 | 2023/12/26 | 2022-12-21 |
| 江苏风和医疗器械股份有限公司 | 已问询 | 江苏 | 专用设备制造业 | 中国国际金融股份有限公司 | 2023/12/26 | 2023-06-30 |
| 北京华脉泰科医疗器械股份有限公司 | 已问询 | 北京 | 专用设备制造业 | 中信证券股份有限公司 | 2023/12/25 | 2022-12-30 |
| 南通联亚药业股份有限公司 | 已问询 | 江苏 | 医药制造业 | 中国国际金融股份有限公司 | 2023-11-29 | 2022/11/22 |
| 北京天星医疗股份有限公司 | 已问询 | 北京 | 专用设备制造业 | 中国国际金融股份有限公司 | 2023-10-30 | 2023-09-26 |
| 澎立生物医药技术(上海)股份有限公司 | 已问询 | 上海 | 研究和试验发展 | 海通证券股份有限公司 | 2023-10-20 | 2023-03-27 |
| 轩竹生物科技股份有限公司 | 暂缓审议 | 河北 | 医药制造业 | 中国国际金融股份有限公司 | 2023-09-30 | 2022-09-26 |
| 北京华卓精科科技股份有限公司 | 中止(财报更新) | 北京 | 专用设备制造业 | 东兴证券股份有限公司 | 2023-09-30 | 2020-06-24 |
| 北京朗视仪器股份有限公司 | 中止(财报更新) | 北京 | 专用设备制造业 | 东兴证券股份有限公司 | 2023-09-30 | 2022-06-29 |
| 大庆华理生物技术股份有限公司 | 中止(财报更新) | 黑龙江 | 化学原料和化学制品制造业 | 民生证券股份有限公司 | 2023-09-30 | 2022-06-23 |
| 甘肃皓天科技股份有限公司 | 中止(财报更新) | 甘肃 | 医药制造业 | 中信建投证券股份有限公司 | 2023-09-30 | 2023-06-30 |
| 中科合成油技术股份有限公司 | 中止(财报更新) | 北京 | 化学原料和化学制品制造业 | 中国国际金融股份有限公司 | 2023-09-30 | 2022-12-30 |
| 博创智能装备股份有限公司 | 中止(财报更新) | 广东 | 专用设备制造业 | 国金证券股份有限公司 | 2023-09-30 | 2022-06-08 |
| 飞潮(上海)新材料股份有限公司 | 中止(财报更新) | 上海 | 专用设备制造业 | 国金证券股份有限公司 | 2023-09-30 | 2023-06-30 |
| 赛诺威盛科技(北京)股份有限公司 | 中止(财报更新) | 北京 | 专用设备制造业 | 国金证券股份有限公司 | 2023-09-30 | 2023-03-27 |
| 深圳北芯生命科技股份有限公司 | 已问询 | 广东 | 专用设备制造业 | 中国国际金融股份有限公司 | 2023-09-30 | 2023-03-30 |
| 昱圣生物科技(上海)股份有限公司 | 已问询 | 上海 | 研究和试验发展 | 民生证券股份有限公司 | 2023-09-28 | 2022-06-23 |
| 上海捍宇医疗科技股份有限公司 | 已问询 | 上海 | 专用设备制造业 | 中国国际金融股份有限公司 | 2023-09-28 | 2023-03-01 |
| 南京轩凯生物科技股份有限公司 | 已问询 | 江苏 | 化学原料和化学制品制造业 | 华泰联合证券有限责任公司 | 2023-09-27 | 2022-12-29 |
| 上海益诺思生物技术股份有限公司 | 上市委会议通过 | 上海 | 研究和试验发展 | 海通证券股份有限公司 | 2023-09-25 | 2022-12-29 |
| 哈尔滨思睿睿智能医疗设备股份有限公司 | 提交注册 | 黑龙江 | 专用设备制造业 | 中信证券股份有限公司 | 2023-06-25 | 2022-10-31 |
| 广州必贝特医药股份有限公司 | 提交注册 | 广东 | 医药制造业 | 中信证券股份有限公司 | 2023-06-01 | 2022-06-29 |
| 北京屹唐半导体科技股份有限公司 | 提交注册 | 北京 | 专用设备制造业 | 国泰君安证券股份有限公司 | 2022-02-15 | 2021-06-25 |

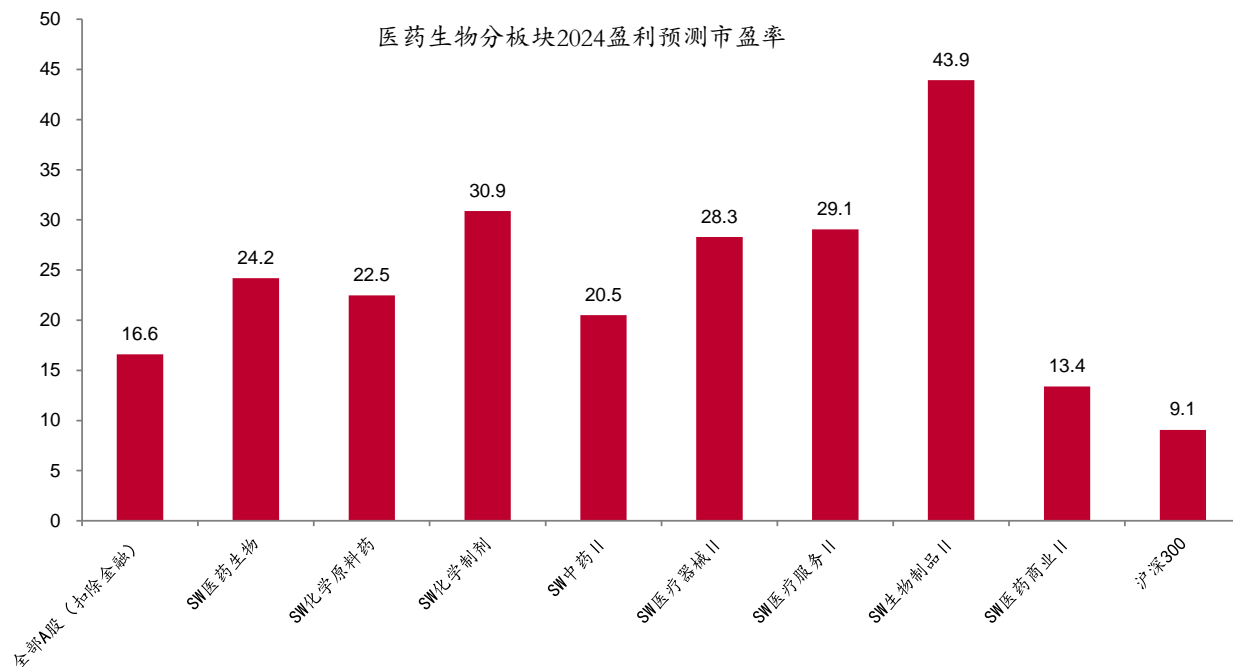
来源: 上交所, 中泰证券研究所

■ **一周市场动态:** 对2024年初到目前的医药板块进行分析, 医药板块收益率-5.75%, 同期沪深300收益率-4.28%, 医药板块跑输沪深300收益率1.47%。本周沪深300下跌1.35%, 医药生物下跌2.70%, 处于31个一级子行业第24位, 本周子行业医药服务上涨0.80%, 医疗器械、化学制药、医药商业、中药、生物制品分别下跌2.31%、2.64%、3.02%、4.00%、5.37%。

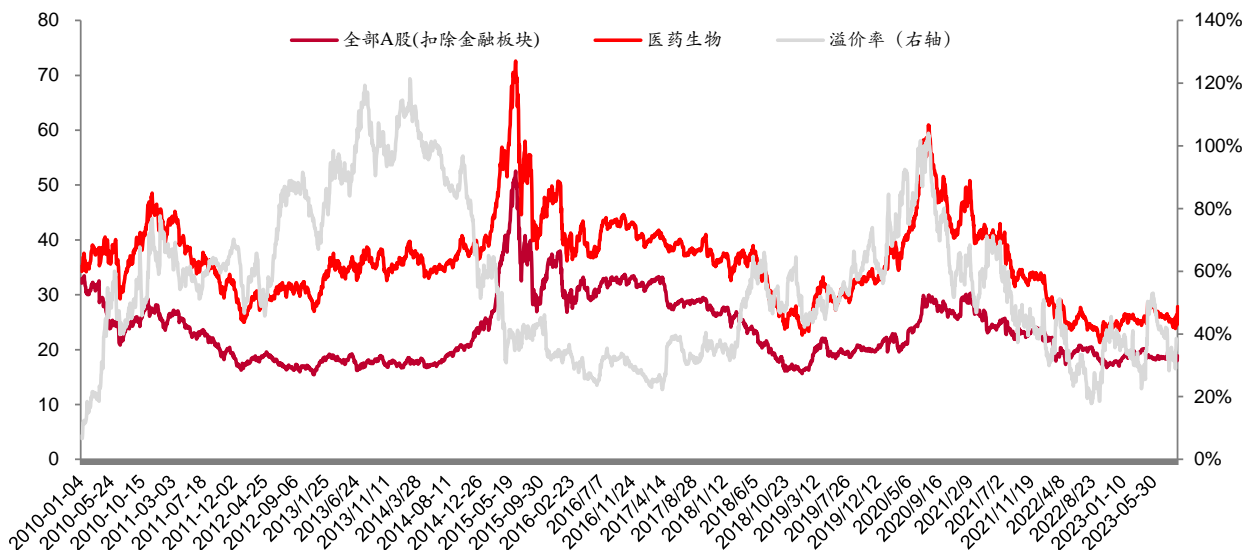
图表 5：医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较 (%)


来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/01/14）

- 板块估值：**以 2024 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 24.2 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 16.6 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 45.8%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 26.2 倍 PE，低于历史平均水平（35.9 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 46.1%。

图表 6：医药板块整体估值溢价 (2024 盈利预测市盈率)


来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/01/14）

图表 7：医药板块整体估值溢价（扣除金融板块，2010 年至今）


来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/01/14）

■ **个股表现：** 本周部分医药个股受事件催化表现亮眼；部分前期涨幅较大的个股有所调整。

图表 8：医药板块本周个股涨幅榜（扣除 ST 股）

| 证券代码 | 证券简称 | 周收盘价 (元) | 周涨跌幅 (%) |
|-----------|--------|----------|----------|
| 300049.SZ | 福瑞股份 | 46.15 | 12.10 |
| 688488.SH | 艾迪药业 | 12.89 | 6.62 |
| 603259.SH | 药明康德 | 71.82 | 5.45 |
| 688085.SH | 三友医疗 | 18.63 | 4.90 |
| 600763.SH | 通策医疗 | 70.66 | 4.06 |
| 688235.SH | 百济神州-U | 134.49 | 3.81 |
| 603367.SH | 辰欣药业 | 15.43 | 3.35 |
| 301257.SZ | 普蕊斯 | 62.09 | 3.31 |
| 603168.SH | 莎普爱思 | 12.51 | 3.22 |
| 600529.SH | 山东药玻 | 26.58 | 3.06 |
| 301509.SZ | 金凯生科 | 64.00 | 2.94 |
| 688253.SH | 英诺特 | 24.74 | 2.83 |
| 301239.SZ | 普瑞眼科 | 79.69 | 2.76 |
| 301367.SZ | 怡和嘉业 | 114.79 | 2.73 |
| 688114.SH | 华大智造 | 84.04 | 2.58 |

来源：Wind，中泰证券研究所（剔除 B 股）

图表 9：医药板块本周个股跌幅榜（扣除 ST 股）

| 证券代码 | 证券简称 | 周收盘价 (元) | 周涨跌幅 (%) |
|-----------|------|----------|----------|
| 430300.BJ | 辰光医疗 | 10.45 | -27.93 |
| 832278.BJ | 鹿得医疗 | 6.91 | -22.79 |
| 430478.BJ | 岭一药业 | 21.51 | -20.13 |
| 832735.BJ | 德源药业 | 28.10 | -15.18 |
| 300255.SZ | 常山药业 | 11.59 | -14.15 |
| 430017.BJ | 星昊医药 | 13.59 | -13.93 |
| 000705.SZ | 浙江震元 | 9.25 | -13.31 |
| 830946.BJ | 森萱医药 | 8.65 | -12.71 |
| 300841.SZ | 康华生物 | 64.92 | -12.69 |
| 832566.BJ | 梓橦宫 | 8.37 | -12.45 |
| 688222.SH | 成都先导 | 14.99 | -12.34 |
| 600329.SH | 达仁堂 | 30.83 | -12.12 |
| 833230.BJ | 欧康医药 | 12.29 | -10.94 |
| 600557.SH | 康缘药业 | 19.06 | -10.89 |
| 000661.SZ | 长春高新 | 125.00 | -10.60 |

来源：Wind，中泰证券研究所（剔除 B 股）

■ **本周中泰医药报告：**

图表 10：本周中泰医药报告

| 报告类型 | 报告标题 | 联系人 |
|------|----------------------------|---------|
| 行业周报 | 不惧回调、坚定看好，积极布局年报一季度有望亮眼的个股 | 祝嘉琦，于佳喜 |

来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/01/14）

- **重点推荐个股表现:** 中泰医药重点推荐本月平均下跌 6.45%，跑输医药行业 0.70%；本周平均下跌 3.55%，跑输医药行业 0.85%。

图表 11：中泰医药重点推荐本周表现

| 证券代码 | 公司 | 股价 | 评级 | 本月涨跌幅 (%) | 本周涨跌幅 (%) |
|-----------|--------|----------|----|--------------|--------------|
| 300122.SZ | 智飞生物 | 50.88 | 买入 | -16.74 | -9.88 |
| 600161.SH | 天坛生物 | 29.00 | 买入 | -6.27 | -3.49 |
| 000423.SZ | 东阿阿胶 | 48.90 | 买入 | -0.85 | -2.16 |
| 603707.SH | 健友股份 | 13.58 | 买入 | -9.47 | -2.72 |
| 301015.SZ | 百洋医药 | 33.11 | 买入 | -7.67 | -3.75 |
| 301363.SZ | 美好医疗 | 33.94 | 买入 | -7.77 | -5.06 |
| 3933.HK | 联邦制药 | 7.23 | 买入 | 3.14 | 0.42 |
| 002332.SZ | 仙琚制药 | 11.71 | 买入 | -8.30 | -4.02 |
| 300705.SZ | 九典制药 | 31.51 | 买入 | -5.18 | -1.84 |
| 300406.SZ | 九强生物 | 19.18 | 买入 | 0.42 | -4.24 |
| 688076.SH | 诺泰生物 | 44.04 | 买入 | -2.02 | 1.47 |
| 9877.HK | 健世科技-B | 16.72 | 买入 | -24.68 | -1.99 |
| 688621.SH | 阳光诺和 | 69.40 | 买入 | -0.50 | -1.71 |
| 301096.SZ | 百诚医药 | 68.86 | 买入 | 5.78 | -0.20 |
| 688677.SH | 海泰新光 | 47.93 | 买入 | -9.96 | -4.54 |
| 603538.SH | 美诺华 | 18.35 | 买入 | -4.03 | -1.92 |
| 平均 | | | | -6.45 | -3.55 |
| 801150.SI | 医药生物 | 7,945.64 | 买入 | -5.75 | -2.70 |

来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/01/14）

■ **重点公司动态:**

1. **【东阿阿胶】** 计划以集中竞价交易方式回购股份，用于实施股权激励计划。计划回购股份数量为 151.2332 万至 166 万股，回购价格不超过 74.82 元/股。
2. **【恒瑞医药】** 1、子公司山东盛迪医药有限公司收到恒格列净二甲双胍缓释片的《药品注册证书》，用于 2 型糖尿病成人患者的血糖控制。2、获得盐酸伊立替康脂质体注射液的《药品注册证书》，用于治疗经吉西他滨化疗失败的局部晚期或转移性胰腺癌患者。3、子公司上海盛迪医药有限公司和苏州盛迪亚生物医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的阿得贝利单抗注射液、注射用 SHR-A1921 和 SHR-8068 注射液的《药物临床试验批准通知书》。
3. **【普门科技】** 控股子公司重庆普门创生物技术有限公司获得多个《医疗器械注册证（体外诊断试剂）》，包含多种体外诊断试剂。
4. **【贝达药业】** 1、收到国家药品监督管理局签发的《受理通知书》，BPI-520105 片药品临床试验申请获得受理。2、收到国家药品监督管理局签发的《受理通知书》，BPI-221351 片药品临床试验申请获得受理。
5. **【健友股份】** 1、旗下子公司健进制药有限公司的产品氟尿嘧啶注射液获得国家药品监督管理局药品注册证书。2、南京健友生化制药股份有限公司获得国家药品监督管理局签发的注射用伏立康唑药品注册证书，该药品适用于治疗成人和 2 岁及 2 岁以上儿童患者的真菌感染。3、公司 2023 年度拟计提的存货跌价准备 100,000.00 万元到 120,000.00 万元，预计导致归属于上市公司股东的净利润减少 85,000.00 万元到 102,000.00 万元。
6. **【长春高新】** 1、长春高新技术产业（集团）股份有限公司控股子公司长春金赛药业有限责任公司收到国家药品监督管理局关于 EG017 软膏的《药物临床试验批准通知书》。2、长春高新大股东金磊将其持有的 7.42% 股份，约 3001.41 万股，转移至前妻王思勉。金磊此前持股 8.56%，协议后王思勉将首次持有公司股份。

7. 【百奥泰】百奥泰生物制药获得批准进行 BAT7104 注射液和 BAT4706 注射液联合治疗晚期恶性肿瘤的临床试验。
8. 【海思科】海思科医药集团旗下 HSK39297 片获得新适应症 IND 申请受理，拟用于治疗溶血性疾病。
9. 【凯普生物】凯普生物全资子公司广州凯普医药科技获得国家药品监督管理局颁发的医疗器械注册证。
10. 【贵州三力】预计 2023 年度归母净利润将达到 28.7 亿至 30.75 亿人民币，同比增长 42.58%至 52.77%；扣非净利润预计为 23.39 亿至 25.44 亿人民币，同比增长 20.17%至 30.71%。
11. 【普利制药】阿昔洛韦钠注射液获得美国食品药品监督管理局 (FDA) 上市许可，用于治疗包括单纯疱疹和带状疱疹在内的多种感染。
12. 【康华生物】与 HilleVax 签署独家许可协议，授权其在全球范围内（除中国地区）开发、生产及商业化重组六价诺如病毒疫苗及其衍生物，首付款 1,500 万美元。
13. 【天坛生物】2023 年度业绩快报预计归母净利润为 110,314.60 万元，同期增长 25.23%；扣非净利润为 109,540.98 万元，同期增长 28.31%。
14. 【贝达药业】1、2023 年度业绩预告预计归母净利润为 3.2 亿元至 3.7 亿元，同期增长 120.05%-154.43%；扣非净利润为 2.6 亿元至 3.1 亿元，同期增长 759.43%-924.71%。2、贝达药业股份有限公司支付 C4 Therapeutics, Inc. (C4T) 1,000 万美元首付款，获得在中国地区开发、制造和商业化 CFT8919 的独家权利，并通过其子公司贝达投资（香港）有限公司认购 C4T 增发的 5,567,928 股普通股。
15. 【君实生物】君实生物宣布收到 Coherus BioSciences 终止 JS006 项目合作的通知，自通知函收到起六个月后生效，公司将重新获得该项目全球开发、生产和商业化的全部权利。

■ 重点公司股东大会提示：

1 月 15 日：奇正藏药，广生堂，健帆生物，千金药业，康恩贝，塞力医疗，圣诺生物，威高骨科，联影医疗

1 月 16 日：中关村，信邦制药，未名医药，药易购，华润双鹤，基蛋生物，科兴制药，东方生物，键凯科技，阳光诺和

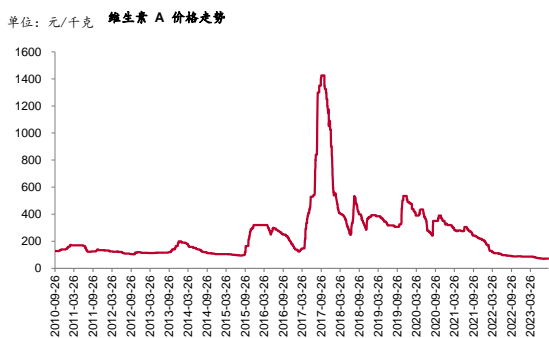
1 月 17 日：东诚药业，欧林生物

1 月 18 日：健康元，奥锐特，迈威生物-U

1 月 19 日：千红制药，迪安诊断，三诺生物，亨迪药业，辰欣药业，安旭生物

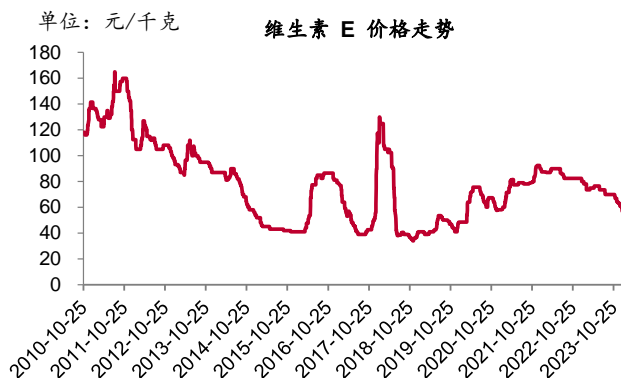
■ 维生素价格重点跟踪：本周维生素 E、B1 价格略有提升，维生素 D3、B2、A、C，泛酸钙价格基本保持稳定。

图表 12：国产维生素 A 的价格变化



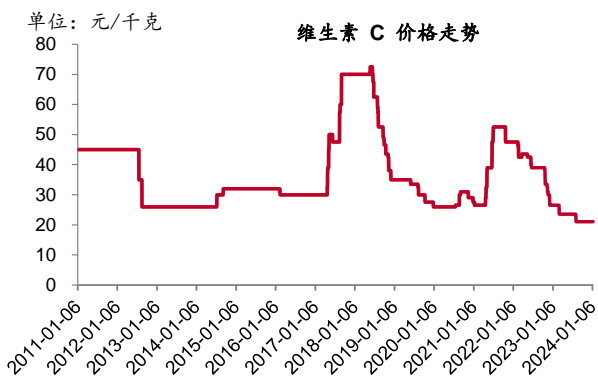
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 13：国产维生素 E 的价格变化



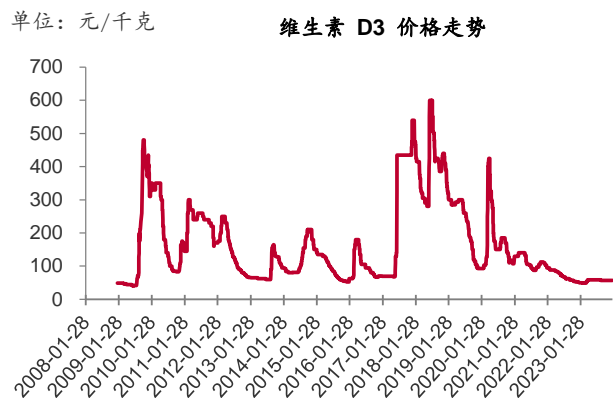
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 14：国产维生素 C 的价格变化



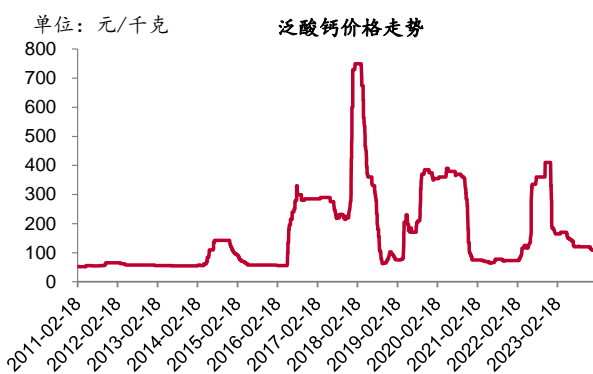
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 15：国产维生素 D3 的价格变化



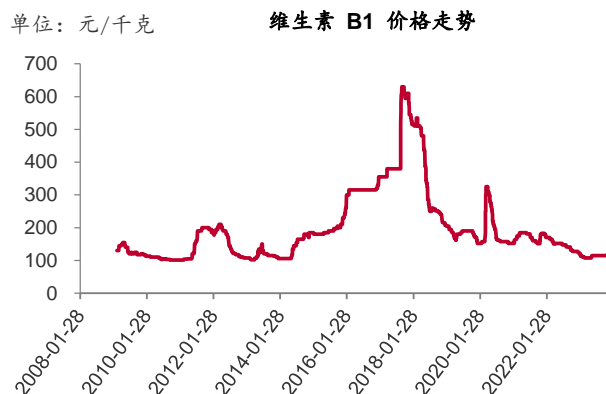
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 16：泛酸钙的价格变化



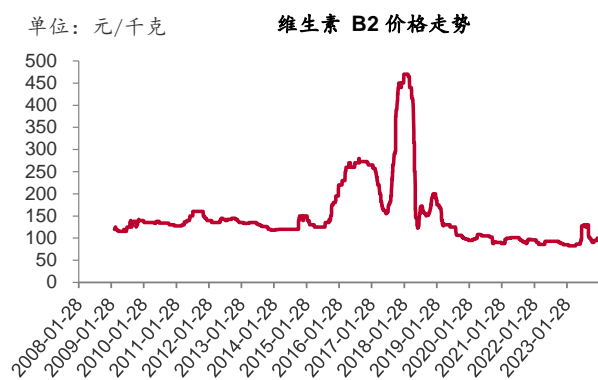
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 17：国产维生素 B1 的价格变化



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 18：国产维生素 B2 的价格变化



来源：Wind，中泰证券研究所

- 风险提示：政策扰动风险、药品质量问题、研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险等。

投资评级说明：

| | 评级 | 说明 |
|------|----|------------------------------------|
| 股票评级 | 买入 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上 |
| | 增持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间 |
| | 持有 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间 |
| | 减持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上 |
| 行业评级 | 增持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上 |
| | 中性 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间 |
| | 减持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上 |

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。
。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。