



Research and
Development Center

关注 2023Q4 业绩有望超预期标的

医药生物行业周报

2024 年 1 月 16 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 2023Q4 业绩有望超预期标的

2024年1月16日

本期内容提要:

- **上周市场表现:** 上周医药生物板块收益率为-2.70%，板块相对沪深300收益率为-1.35%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第24。6个子板块中，医疗服务板块周涨幅最大，涨幅为0.80%（相对沪深300：+2.15%）；跌幅最大为生物制品，跌幅5.37%（相对沪深300：-4.01%）。
- **核心观点:** 上周长春高新股东离婚公告等新闻带动市场情绪持续悲观，整体维持上周判断，静候春节后待市场情绪恢复，1月份进入业绩预告密集期，当前重点关注2023年年度业绩预告，建议重点关注2023Q4业绩增长较好个股。受医疗反腐等因素影响，生物医药板块整体情况低于同花顺一致预期。其中医疗设备、IVD、连锁药店、中药、创新药、血制品、医疗服务、CXO（海外客户为主的公司及仿制药CRO）增长相对景气。具体逻辑线为：
 - **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）&带疱疫苗（带疱疫苗销售开始上量）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，建议关注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.....	3
1.1 上周行情及上周重点关注新闻政策动态.....	3
1.2 本周核心观点.....	3
2.医药板块走势与估值.....	6
3.行情跟踪.....	7
3.1 行业月度涨跌幅.....	7
3.2 行业周度涨跌幅.....	8
3.3 子行业相对估值.....	8
3.4 子行业涨跌幅.....	8
3.5 医药板块个股周涨跌幅.....	9
4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值.....	11
5.行业及公司动态.....	12

表目录

表 1: A 股医药个股账面资金情况及估值数据.....	4
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: 医药生物指数动态市盈率 (单位: 倍).....	7
表 4: 医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态.....	12
表 5: 近期行业重要政策和要闻梳理.....	13
表 6: 近期行业要闻梳理.....	13
表 7: 周重要上市公司公告.....	14

图目录

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

1.医药行业周观点

1.1 上周行情及上周重点关注新闻政策动态

- 上周医药生物板块收益率为-2.70%，板块相对沪深 300 收益率为-1.35%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 24。6 个子板块中，医药服务板块周涨幅最大，涨幅为 0.80%（相对沪深 300：+2.15%）；跌幅最大为生物制品，跌幅 5.37%（相对沪深 300：-4.01%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为-8.10%，板块相对沪深 300 收益率为-3.94%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 25。6 个子板块中，医药商业子板块月跌幅最小，跌幅 4.16%（相对沪深 300：+0.00%）；跌幅最大的为生物制品，跌幅 11.10%（相对沪深 300：-6.94%）。
- 1 月 9 日，国家卫健委发布《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，新增部分药物，更新部分药物的适应证或合理用药要点。
- 1 月 10 日，为进一步推进儿童医疗卫生服务高质量发展，国家卫生健康委同有关部门在充分调研、广泛征求意见的基础上，研究制定了《关于推进儿童医疗卫生服务高质量发展的意见》，以促进儿科优质医疗资源扩容和区域均衡布局，推动儿科医疗卫生服务高质量发展。
- 1 月 11 日-1 月 12 日，全国卫生健康工作会议在北京召开，会议强调要坚定不移推进深化医改各项任务、以基层为重点推进服务能力建设、促进人口长期均衡发展、充分发挥科技创新和人才队伍的重要支撑作用、稳步推进健康中国行动落实落地、促进中医药传承创新发展、推进疾控体系高质量发展、防范化解卫生健康领域重大风险、统筹推进法治、应急处置、国际交流等重点工作。

1.2 本周核心观点

投资思路：上周长春高新发展离婚公告等新闻带动市场情绪持续悲观，整体维持上周判断，静候春节后待市场情绪恢复，1 月份进入业绩预告密集期，当前重点关注 2023 年年度业绩预告，建议重点关注 2023Q4 业绩增长较好个股。受医疗反腐等因素影响，生物医药板块整体情况低于同花顺一致预期。其中医疗设备、IVD、连锁药店、中药、创新药、血制品、医疗服务、CXO（海外客户为主的公司及仿制药 CRO）增长相对景气。

- **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 年全年行业亏损及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	46.95	55.27	0.70	119.23%	0.00	-5.28	-2.51	0.86
000950.SZ	重药控股	84.34	80.63	0.02	95.63%	1.23	13.41	12.22	0.77
688399.SH	硕世生物	31.43	16.93	8.52	80.97%	0.00	-70.26	114.16	0.87
688298.SH	东方生物	70.96	48.79	8.55	80.81%	4.73	-6.43	-6.72	0.91
688428.SH	诺诚健华	108.93	82.62	0.00	75.84%	0.00	-28.07	-31.06	2.47
601607.SH	上海医药	550.12	292.64	114.04	73.92%	3.74	15.48	13.14	0.88
688317.SH	之江生物	39.16	27.58	0.00	70.44%	5.89	34.09	23.51	0.98
300677.SZ	英科医疗	150.75	67.85	35.18	68.35%	0.43	217.96	46.91	0.94
000597.SZ	东北制药	73.31	47.03	0.00	64.15%	1.96	42.10	16.59	1.52
600380.SH	健康元	222.93	144.12	0.73	64.97%	1.51	16.49	15.27	1.67
002435.SZ	长江健康	49.93	25.98	4.84	61.73%	0.00	-348.86	199.50	1.09
688767.SH	博拓生物	31.20	18.66	0.00	59.80%	7.52	-87.45	-159.15	1.29
688137.SH	近岸蛋白	35.44	16.48	2.58	53.79%	0.99	-355.04	218.91	1.62
002462.SZ	嘉事堂	41.71	22.12	0.00	53.04%	2.17	15.11	14.55	0.99
688606.SH	奥泰生物	51.33	14.05	13.39	53.46%	10.30	-100.19	-68.90	1.37
600998.SH	九州通	279.88	143.25	1.07	51.57%	3.35	14.38	12.90	1.19
600252.SH	中恒集团	84.91	37.85	5.89	51.51%	0.41	426.50	158.14	1.28
688151.SH	华强科技	63.08	14.27	17.53	50.41%	0.41	-78.89	2315.23	1.50
688075.SH	安旭生物	49.82	7.24	17.57	49.81%	9.11	-241.25	50.15	0.97
301258.SZ	富士莱	28.52	3.47	10.70	49.67%	1.86	20.70	18.13	1.47
002004.SZ	华邦健康	91.67	39.83	4.20	48.03%	4.75	47.91	41.45	0.89
603368.SH	柳药集团	67.45	32.24	0.00	47.81%	2.71	8.50	8.42	1.07
002932.SZ	明德生物	51.41	23.66	0.65	47.30%	11.23	13.43	9.98	0.85
688253.SH	英诺特	33.66	1.56	13.30	44.13%	0.67	40.67	30.73	1.92
301047.SZ	义翘神州	101.53	25.76	21.79	46.84%	2.55	54.20	43.68	1.61
688193.SH	仁度生物	17.69	6.82	1.31	45.92%	0.28	-80.65	-201.81	1.86
301166.SZ	优宁维	32.15	3.98	10.57	45.24%	2.43	79.56	47.45	1.51
600332.SH	白云山	437.25	198.74	0.57	45.58%	2.60	12.62	10.68	1.32
301290.SZ	东星医疗	26.69	5.88	6.14	45.05%	1.88	35.17	27.53	1.21
000915.SZ	华特达因	68.47	18.34	12.19	44.60%	2.74	13.32	13.04	2.40
835892.BJ	中科美菱	10.02	2.58	2.91	54.77%	1.74	-347.16	63.70	1.68
300981.SZ	中红医疗	58.07	6.14	20.59	46.03%	3.62	-73.20	155.42	0.98
002432.SZ	九安医疗	194.07	14.68	77.40	47.44%	6.07	23.92	22.14	1.00
600420.SH	国药现代	125.00	56.23	0.00	44.99%	1.07	17.20	16.33	1.02
002393.SZ	力生制药	46.81	21.25	0.00	45.40%	1.18	31.34	14.46	1.01
688289.SH	圣湘生物	112.40	34.62	13.51	42.83%	3.56	36.93	17.61	1.52
688739.SH	成大生物	129.68	40.02	15.85	43.08%	3.21	22.94	22.04	1.34
688553.SH	汇宇制药	59.47	17.74	8.37	43.91%	1.67	140.48	57.98	1.60

资料来源: IFiD, 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年三季度), 市值、股息率、市盈率、市净率取自2024年01月12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)

&带疱疫苗（带疱疫苗销售开始上量）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，建议关注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：上周周观点部分个股 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	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	一致预测净利润 (百万, 币种均为CNY)			一致预测PE		
						2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
积极拥抱 创新和出 海	300760.SZ	迈瑞医疗	CNY	275.31	3337.97	116.30	140.42	169.09	28.70	23.77	19.74
	688114.SH	华大智造	CNY	83.09	345.35	0.03	1.61	3.53	13286.37	214.50	97.85
	688677.SH	海泰新光	CNY	46.70	56.80	1.84	2.54	3.26	30.81	22.38	17.45
	300832.SZ	新产业	CNY	75.14	590.39	16.45	21.20	27.14	35.88	27.85	21.75
	300482.SZ	万孚生物	CNY	29.34	130.42	5.34	6.75	8.62	24.45	19.31	15.13
	300396.SZ	迪瑞医疗	CNY	27.15	74.58	3.27	4.39	5.87	22.79	16.99	12.70
	688351.SH	微电生理	CNY	22.43	105.56	0.20	0.49	0.92	524.66	217.32	115.24
	688108.SH	赛诺医疗	CNY	10.89	44.65	-0.53	0.18	0.86	-84.28	247.40	52.01
	688029.SH	南微医学	CNY	86.78	163.01	4.89	6.32	8.18	33.34	25.81	19.93
	688581.SH	安杰思	CNY	123.40	71.41	1.98	2.60	3.31	36.02	27.47	21.60
	688177.SH	百奥泰	CNY	37.72	156.19	-3.40	0.31	4.34	-45.88	509.89	35.95
	603707.SH	健友股份	CNY	14.34	231.83	10.08	14.54	18.68	23.00	15.94	12.41
	老龄化及 政策带来 需求景气的 资产	688580.SH	伟思医疗	CNY	59.23	40.65	1.53	1.99	2.51	26.48	20.45
300430.SZ		诚益通	CNY	13.16	35.95	1.71	2.26	2.87	21.07	15.94	12.55
603939.SH		益丰药房	CNY	40.29	407.16	14.66	18.22	22.41	27.78	22.34	18.17
603883.SH		老百姓	CNY	30.84	180.39	9.54	11.64	13.89	18.91	15.49	12.98
603233.SH		大参林	CNY	25.06	285.41	13.20	16.59	20.45	21.62	17.20	13.96
002727.SZ		一心堂	CNY	21.73	129.51	10.99	12.96	15.00	11.79	9.99	8.63
605266.SH		健之佳	CNY	59.93	77.22	4.17	5.23	6.49	18.51	14.76	11.89
600998.SH		九州通	CNY	7.32	286.13	24.54	28.41	33.27	11.66	10.07	8.60
002223.SZ		鱼跃医疗	CNY	34.60	346.86	23.67	22.25	25.84	14.65	15.59	13.42
603987.SH		康德莱	CNY	8.81	38.85	2.92	3.58	4.40	13.31	10.87	8.83
300122.SZ		智飞生物	CNY	49.13	1179.12	92.15	117.39	140.11	12.80	10.04	8.42
688276.SH		百克生物	CNY	54.23	223.88	4.55	6.87	9.26	49.17	32.58	24.19
000661.SZ		长春高新	CNY	124.03	501.89	49.06	58.65	69.77	10.23	8.56	7.19
300009.SZ		安科生物	CNY	9.67	162.15	8.79	11.03	13.57	18.45	14.71	11.95
300639.SZ		凯普生物	CNY	8.45	54.85	5.14	7.77	4.75	10.67	7.06	11.55
603882.SH	金域医学	CNY	52.47	245.96	8.18	12.74	16.23	30.06	19.30	15.16	
300244.SZ	迪安诊断	CNY	21.83	136.85	8.54	12.22	15.17	16.03	11.20	9.02	

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 年 01 月 16 日。

2.医药板块走势与估值

图 1：医药生物指数走势



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。

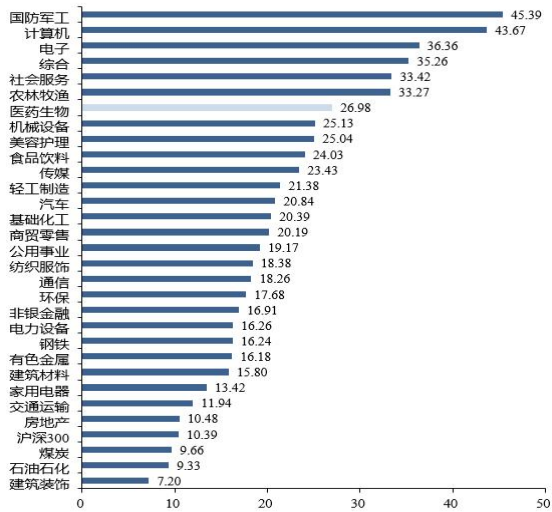
表 4：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）

当前 PE	26.98
平均 PE	32.63
历史最高	52.76
历史最低	21.11

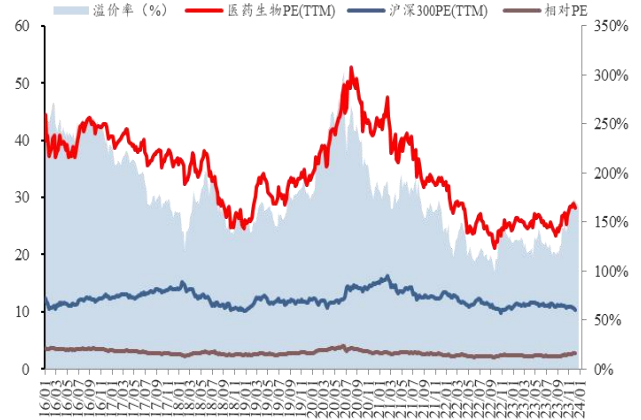
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

上周医药行业 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）


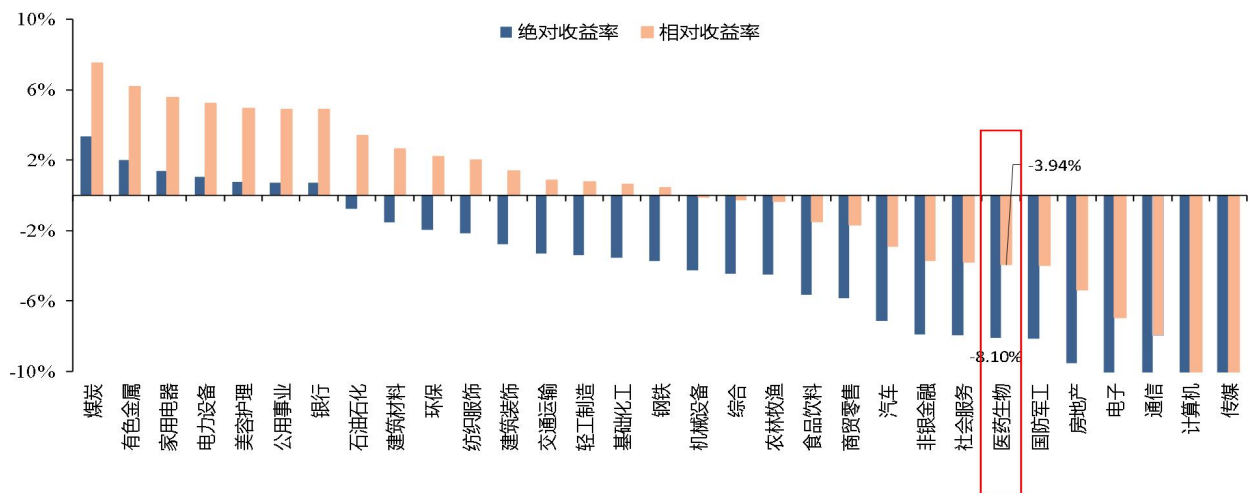
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

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 3.94 个百分点，涨幅排名第 25
- 医药生物行业指数最近一月（2023/12/12-2024/1/12）跌幅为 8.10%，跑输沪深 300 指数 3.94 个百分点；在中万 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 25 位。

图 4：医药生物板块一月涨幅排序


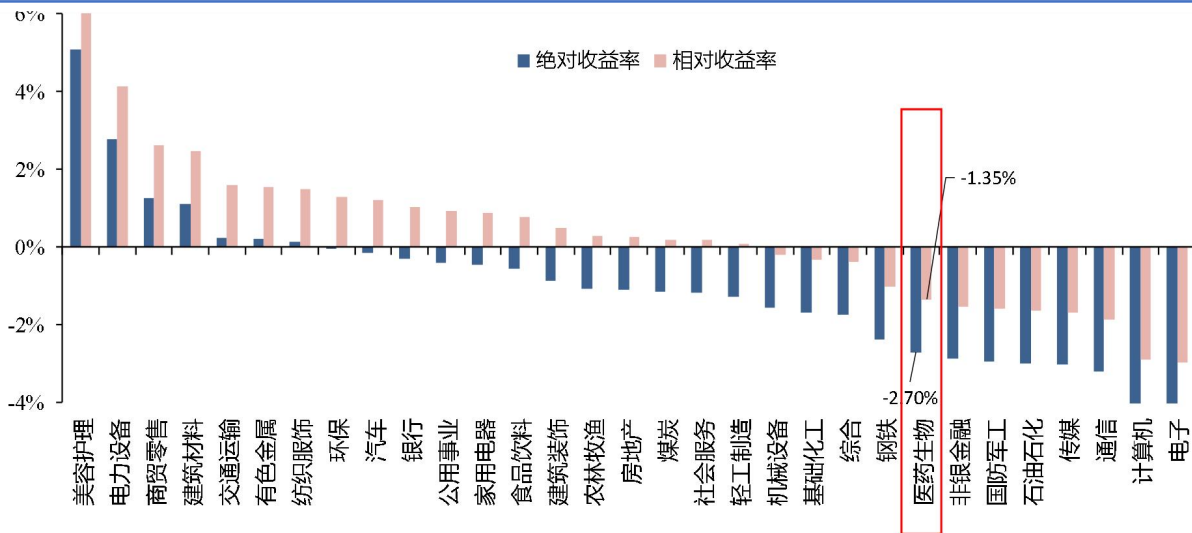
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周跑输沪深 300 指数 1.35 个百分点，涨幅排名第 24

医药生物行业指数最近一周（2024/1/7-2024/1/12）跌幅为 2.70%，跑输沪深 300 指数 1.35 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 24 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

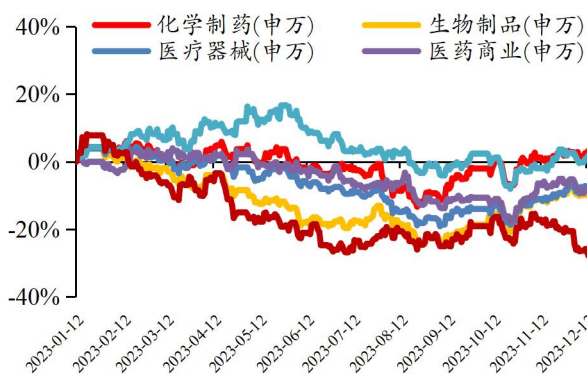
➤ 分细分子行业来看，最近一年(2023/1/12-2024/1/12)，中药跌幅最小

中药跌幅最小，1 年期跌幅 6.34%；PE (TTM) 目前为 21.73 倍。

医疗服务跌幅最大，1 年期跌幅 32.63%；PE (TTM) 目前为 28.60 倍。

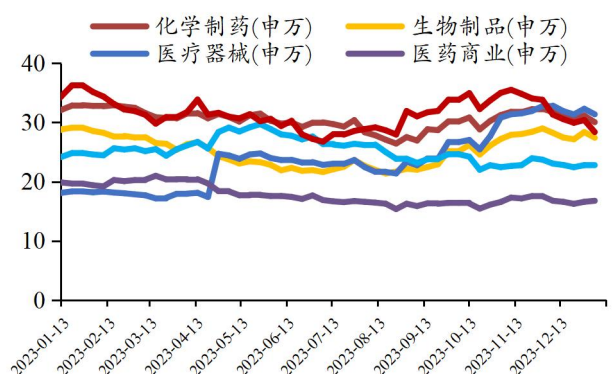
化学制药、生物制品、医疗器械、医药商业 1 年期变动分别为-6.53%、-19.68%、-13.68%、-11.54%。

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

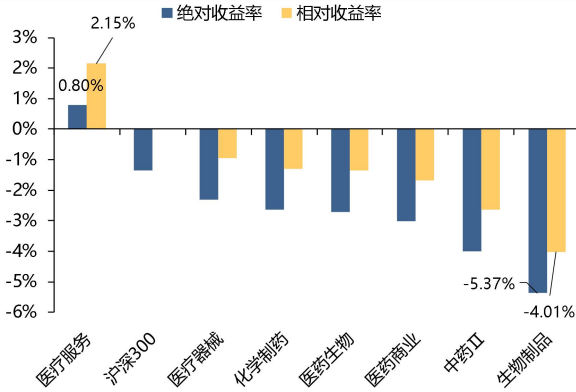
3.4 子行业涨跌幅

➤ **子行业医疗服务周涨幅最大，医药商业月跌幅最小**

最近一周涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅为 0.80%（相对沪深 300：+2.15%）；跌幅最大的为生物制品，跌幅 5.37%（相对沪深 300：-4.01%）。

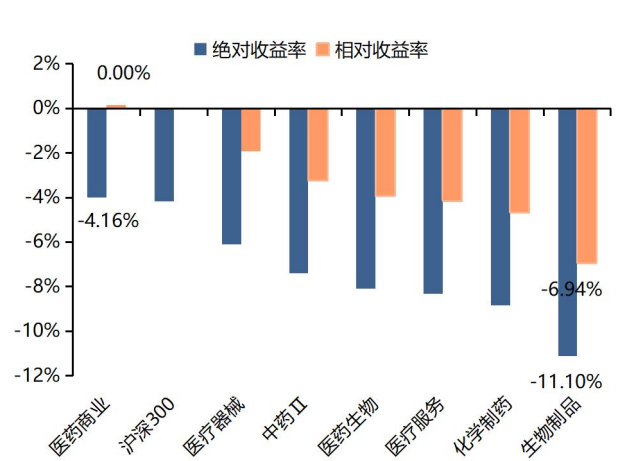
最近一月跌幅最小的子板块为医药商业，跌幅为 4.16%（相对沪深 300：+0.00%）；跌幅最大的为生物制品，跌幅为 11.10%（相对沪深 300：-6.94%）。

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

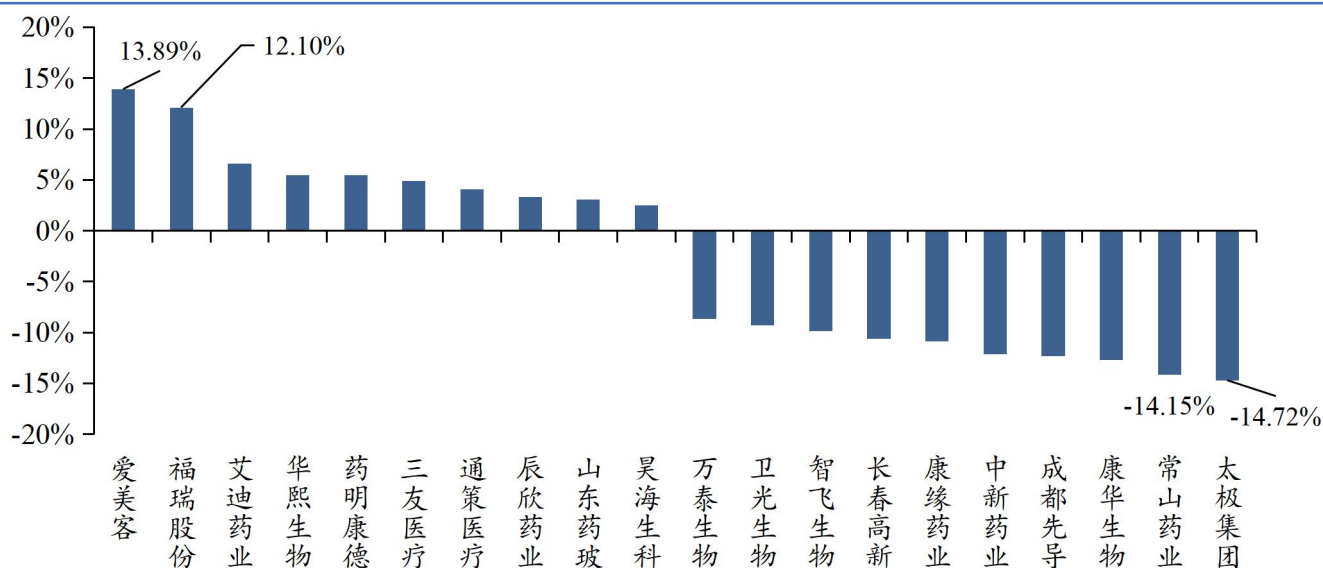
➤ **上周在医药板块的个股表现中，A 股中爱美客、福瑞股份涨幅居前，分别上涨 13.89%、12.10%，港股中药明康德、药明生物涨幅居前，分别上涨 7.34%、7.08%：**

爱美客 (+13.89%)：1 月 5 日晚，爱美客发布 2023 年度业绩预告。2023 年，爱美客预计实现净利润 18.10 亿元至 19.00 亿元，同比增长 43%至 50%，预计业绩同向上升。对于业绩变动，爱美客表示，主要是因为 2023 年公司扩大了产品覆盖的机构数量，在产品端，新产品濡白天使投放市场获得了好的市场口碑。

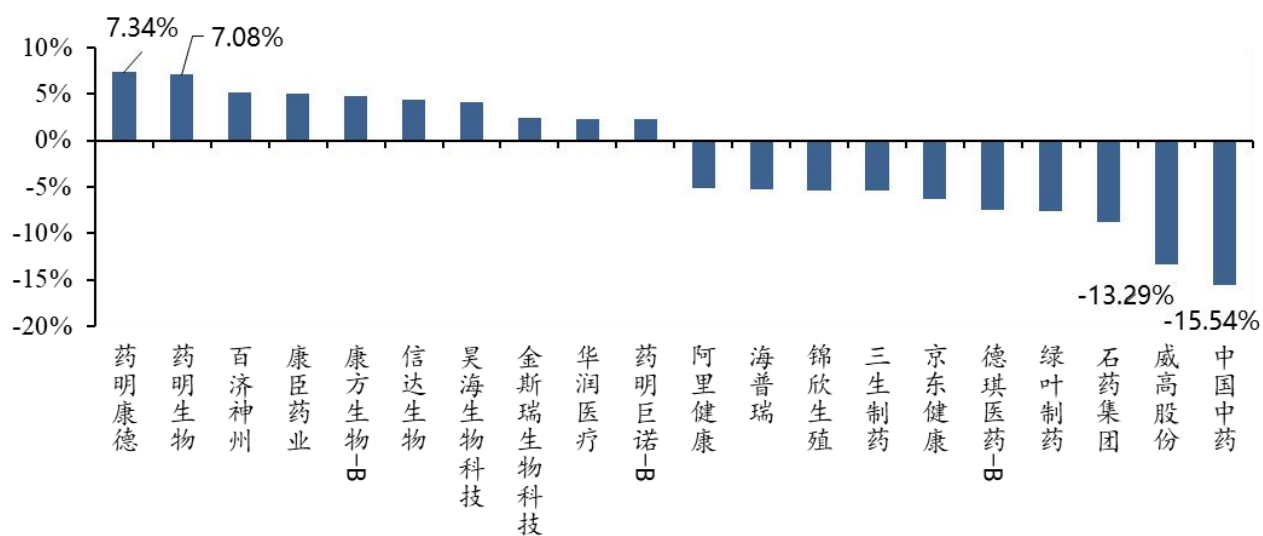
福瑞股份 (12.10%)：公司上周没有披露重要公告，无重要市场新闻。

药明康德 (7.34%)：据第一财经，药明康德近日在参加第 42 届 JPM 大会主会场演讲时表示，预计公司 2023 年营收、利润数据及自由现金流均将创下历史新高。根据此前药明康德在三季度报告中更新的指引，其全年营收将突破 400 亿元，经调整 non-IFRS 净利润将首次突破百亿，自由现金流将超过 45 亿元。

药明生物 (7.08%)：据前瞻网，药明生物近日发布 2024 年度摩根大通医疗健康大会简报，称公司的业务及财务状况依然强劲，于 2023 年新增 132 个项目，项目总数达到 698 个(其中包括 9 个 III 期及商业化“赢得分子”项目，以及 24 个 CMO 项目)。

图 10：医药板块个股上周表现(A股)


资料来源：IFinD，信达证券研发中心，统计日期为 2024-1-7 至 2024-1-12

图 11：医药板块个股上周表现(港股)


资料来源：IFinD，信达证券研发中心，统计日期为 2024-1-7 至 2024-1-12

4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值

表 4：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(LYR)	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	-2.36	-5.48	29	24	20	10.5	9.8	3,358
	300633.SZ	开立医疗	0.74	-15.98	38	29	23	6.9	9.5	188
	688626.SH	翔宇医疗	-2.84	-13.48	34	27	22	4.1	11.6	78
	688273.SH	麦澜德	-3.44	-14.69	25	18	13	2.3	8.3	31
	002223.SZ	鱼跃医疗	-1.67	1.72	15	15	13	3.5	4.0	343
IVD	688677.SH	海泰新光	-4.54	-18.08	32	23	18	4.8	11.4	58
	300832.SZ	新产业	-0.30	3.98	35	27	21	9.1	15.9	581
	603658.SH	安图生物	-0.74	3.90	25	20	16	4.1	7.3	322
	300482.SZ	万孚生物	-2.33	-7.32	24	19	15	3.1	4.4	131
ICL	300396.SZ	迪瑞医疗	-5.10	-13.19	23	17	13	3.9	5.2	76
	300639.SZ	凯普生物	-5.09	-13.43	11	8	12	1.1	2.5	56
	603882.SH	金城医学	-5.46	-16.21	31	20	15	2.9	2.6	251
器械耗材	300244.SZ	迪安诊断	-0.18	-14.03	17	12	9	1.9	0.9	141
	688029.SH	南微医学	-1.99	-4.58	34	26	20	5.1	7.4	165
	300529.SZ	健帆生物	-4.86	-12.87	23	18	15	4.7	8.3	163
服务	603309.SH	维力医疗	-0.22	-7.86	20	15	12	2.3	3.0	40
	603259.SH	药明康德	5.45	-7.04	21	18	14	4.6	5.3	2,129
	2269.HK	药明生物	7.08	-11.01	23	18	14	3.2	7.0	1,142
	300015.SZ	爱尔眼科	1.87	-12.24	40	31	24	8.2	7.2	1,371
中药	688315.SH	诺禾致源	-3.66	-14.84	41	32	24	4.4	4.3	85
	000999.SZ	华润三九	-2.00	0.34	16	14	12	2.9	2.0	489
	002275.SZ	桂林三金	-2.88	-9.18	18	15	12	3.0	3.9	83
	600664.SH	哈药股份	-3.87	-12.23	-	-	-	1.9	0.5	81
	600750.SH	江中药业	-3.69	-3.64	19	16	14	3.4	3.3	133
	600332.SH	白云山	-2.63	-5.70	10	9	8	1.4	0.6	437
	002737.SZ	葵花药业	-5.17	-9.92	12	11	10	3.4	2.3	143
原料药	600572.SH	康恩贝	-6.64	-12.29	17	14	12	1.8	1.8	123
	0570.HK	中国中药	-15.54	-13.53	13	10	8	0.7	0.9	149
	600521.SH	华海药业	-2.26	-10.18	16	13	11	2.8	2.4	205
	603707.SH	健友股份	-2.72	-12.16	19	15	12	3.6	5.5	220
	000739.SZ	普洛药业	-3.27	-9.95	14	12	9	3.1	1.5	171
	603538.SH	美诺华	-1.92	-10.53	22	15	12	1.9	3.4	39
疫苗等生物制品	300452.SZ	山河药辅	-1.92	-9.22	20	17	14	4.5	3.9	32
	300636.SZ	同和药业	-2.46	-13.43	35	24	18	3.2	5.6	42
	000661.SZ	长春高新	-10.60	-18.79	10	9	7	2.8	3.7	506
	300009.SZ	安科生物	-4.74	-8.96	18	15	12	5.0	6.1	162
	300122.SZ	智飞生物	-9.88	-19.33	13	10	9	5.0	2.5	1,221
血制品	300601.SZ	康泰生物	-0.40	-23.96	27	20	16	3.3	9.2	281
	301207.SZ	华兰疫苗	-2.17	-17.69	17	13	10	2.8	7.8	154
	688670.SH	金迪克	-2.32	-27.76	57	11	7	2.1	14.2	31
	002007.SZ	华兰生物	-6.11	-16.58	25	21	18	3.5	7.6	365
连锁药店	600161.SH	天坛生物	-3.49	-8.81	43	35	29	5.4	8.9	478
	002880.SZ	卫光生物	-9.32	-19.19	31	27	23	3.7	6.9	69
	300294.SZ	博雅生物	-4.95	-14.14	30	26	23	2.2	5.4	155
医药流通	603233.SH	大参林	-2.81	-4.16	21	17	14	4.7	1.2	283
	605266.SH	健之佳	-3.44	-2.33	18	15	12	3.0	0.8	76
	002727.SZ	一心堂	-5.78	-12.07	12	10	9	1.8	0.7	131
	600998.SH	九州通	-1.65	-4.15	11	10	8	1.2	0.2	280
制剂及创新药	601607.SH	上海医药	-2.68	-8.52	10	9	8	0.9	0.2	550
	600332.SH	白云山	-2.63	-5.70	10	9	8	1.4	0.6	437
	603368.SH	柳药集团	-4.02	-8.95	8	7	6	1.2	0.3	67
	600276.SH	恒瑞医药	-2.03	-10.63	56	47	38	6.9	11.7	2,622
	300357.SZ	我武生物	-3.29	-11.71	34	28	23	6.8	15.6	135
制剂及创新药	3933.HK	联邦制药	0.42	-6.23	5	5	5	1.1	0.9	119
	002422.SZ	科伦药业	-3.66	-5.04	17	15	13	2.6	1.9	399
	688266.SH	泽璟制药	1.30	1.63	41	30	24	17.4	34.1	132
	688302.SH	海创药业	-1.56	4.24	13	15	13	3.1	-	49
	688176.SH	亚虹医药	-2.34	-6.54	13	14	16	2.1	-	57
	1801.HK	信达生物	4.43	-5.09	49	37	30	5.4	12.0	591
	688331.SH	荣昌生物	0.57	-13.70	27	41	103	6.3	32.5	262
	688180.SH	君实生物	-6.55	-15.01	19	36	106	3.9	30.6	326
	9926.HK	康方生物	4.83	-3.39	20	15	83	12.9	8.1	349
	2096.HK	先声药业	-4.29	-10.86	8	11	9	2.0	2.2	149
	2162.HK	康诺亚-B	1.21	-22.74	2	19	33	3.1	33.6	106

资料来源：iFinD，信达证券研发中心，本周涨跌幅统计日期为2024-1-6至2024-1-12；近一个月涨跌幅统计日期为2023-12-12至2024-1-12

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 5: 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9日	《新型抗肿瘤药物临床应用指导原则(2023年版)》	国家卫生健康委员会	为指导临床合理使用新型抗肿瘤药物,提高肿瘤治疗的合理用药水平,保障医疗质量和医疗安全,维护肿瘤患者健康权益,自2018年起,我委组织国家卫生健康委合理用药专家委员会定期制定发布《新型抗肿瘤药物临床应用指导原则》。《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。
1月10日	《关于推进儿童医疗卫生服务高质量发展的意见》	国家卫生健康委员会	构建高质量儿童医疗卫生服务体系,提供优质化儿童医疗卫生服务,加强现代化儿科人才队伍建设,完善儿童医疗卫生服务高质量发展配套政策。地方各级卫生健康行政部门要会同有关部门结合实际抓好文件落实,切实有效地推进儿童医疗卫生服务高质量发展。国家卫生健康委将会同相关部门加强指导,总结推广典型经验,定期通报工作进展。

资料来源:国家卫生健康委员会,信达证券研发中心

表 6: 近期行业要闻梳理

时间	新闻
1月9日	1月9日,来自杜克大学医学院等机构的科学家们通过研究表示,成功研发HIV疫苗的途径依赖于关键的第一步,即激活特定免疫细胞来诱导广谱中和性抗体的产生。
1月10日	香港中文大学公布,港中大研究团队与英国牛津大学最近一项合作研究项目,揭示了“渐冻症”的一种新发病机制。研究发现患者神经元中一种转录因子受到干扰而激活的信号通路会引致渐冻症。当该信号通路被抑制时,患者神经元细胞功能障碍会改善,凸显了该信号通路可作为治疗渐冻症神经毒性的潜在药物靶点。目前,研究团队正筛选新的候选药物并测试它们在细胞和果蝇模型中抑制神经细胞死亡的功效。随后,团队计划在鼠类和灵长类模型上测试有潜力的候选药物,以进一步评估其有效性。
1月11日	1月11日,国家药监局、人力资源社会保障部印发《执业药师继续教育暂行规定》,对执业药师继续教育的总体原则、组织管理、内容方式和机构、学时管理、考核监督等作出了明确要求,以进一步加强执业药师继续教育工作、督促提高执业药师专业技术能力。
1月12日	近日,全国卫生健康工作会议在北京召开,会议强调要坚定不移推进深化医改各项任务、以基层为重点推进服务能力建设、促进人口长期均衡发展、充分发挥科技创新和人才队伍的重要支撑作用、稳步推进健康中国行动落实落地、促进中医药传承创新发展、推进疾控体系高质量发展、防范化解卫生健康领域重大风险、统筹推进法治、应急处置、国际交流等重点工作。

资料来源:人民网,国家卫生健康委员,国家药监局,生物谷,信达证券研发中心

表 7: 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9日	300255.SZ	常山药业	产品获批	常山生化药业股份有限公司及控股子公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的通知,由双方联合申报的CSCJC3456片临床试验申请获得批准。
1月9日	600276.SH	恒瑞医药	产品获批	江苏恒瑞医药股份有限公司子公司收到国家药监局核准签发关于阿得贝利单抗注射液、注射用SHR-A1921和SHR-8068注射液的通知,将于近期开展临床试验。
1月9日	688013.SH	天臣医疗	股份回购	公司以集中竞价交易方式首次回购股份4万股,占公司总股本比例为0.05%,回购成交的最高价为20.90元,最低价为20.79元,支付的资金总额约为92万元。
1月9日	300841.SZ	康华生物	其他公告	公司与“HilleVax”签署协议,授权HilleVax在除中国地区以外的全球范围内对重组六价诺如病毒疫苗及其衍生物进行开发、生产与商业化,协议首付款1500万美元。
1月9日	2005.HK	石四药集团	产品获批	公司马来酸氯苯那敏注射液已获药监局许可,将用于治疗过敏性鼻炎等症状。
1月10日	600351.SH	亚宝药业	股份回购	截至2024年1月9日,公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份2365万股,占总股本的比例为3.07%,回购的最高成交价为7.19元,最低为6.70元,支付的总金额为1.6亿元。
1月10日	600332.SH	白云山	产品获批	公司子公司仿制药格列齐特片已通过药监局质量和疗效一致性评价,用于治疗成人2型糖尿病患者。

1月11日	002030.SZ	达安基因	产品获批	公司取得两个医疗器械注册证，分别为人类APOE基因分型检测试剂盒（PCR-荧光探针法）和人类CYP2D6基因分型检测试剂盒（PCR-荧光探针法）。
1月11日	603707.SH	健友股份	产品获批	公司收到药监局签发的注射用伏立康唑（0.2g规格）的药品注册证书，主要用于进展性、可能威胁生命的真菌感染患者的治疗。
1月11日	688278.SH	特宝生物	产品获批	公司收到药监局的关于公司在研产品怡培生长激素注射液境内生产药品注册上市许可申请的《受理通知书》。
1月11日	600079.SH	人福医药	产品获批	公司全资子公司康乐药业收到药监局核发的芍药甘草颗粒的注册证书，将根据市场需求情况，着手安排芍药甘草颗粒的生产上市。
1月11日	600488.SH	津药药业	产品获批	公司子公司湖北津药收到药监局核准签发的克林霉素磷酸酯注射液的《药品补充申请批准通知书》，批准本品通过仿制药质量和疗效一致性评价。
1月11日	688180.SH	君实生物	其他公告	公司收到Coherus关于终止重组人源化抗TIGIT单克隆抗体许可合作的通知函，终止生效后，Coherus不再享有JS006的许可权利，公司重新获得开发、生产和商业化JS006的全部全球权利。
1月11日	688626.SH	翔宇医疗	股份回购	累计回购股份3,210,138股，支付的资金总额为人民币1.15亿元。
1月11日	300396.SZ	迪瑞医疗	专利获批	公司获得阿尔茨海默相关神经丝蛋白化学发光免疫检测试剂盒及其制备方法专利证书。
1月12日	000963.SZ	华东医药	产品获批	公司全资子公司中美华东收到瑞美吡嗪注射液上市许可申请受理通知书。
1月12日	836433.BJ	大唐药业	产品获批	由公司起草的沙棘糖浆质量标准（修订）通过国家药典委员会的审定，自2024年6月8日起，沙棘糖浆生产和检验须按照新的《国家药品标准》。
1月12日	000661.SZ	长春高新	其他公告	信息披露义务人金磊先生因解除婚姻关系进行离婚财产分割，将其持有的公司30,014,129股股份分割至王思勉女士名下。

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。

史慧颖，医药研究员，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。

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。

吴欣，医药研究员，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。

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。

曹佳琳，团队成员，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。

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。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：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。