



Research and  
Development Center

# 估值底部当期看超跌反弹，短期布局 23Q4 业绩超预期，中长期布局创新&出海

医药生物行业周报

2024 年 1 月 23 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

# 估值底部，当期看超跌反弹，短期布局 23Q4 业绩超预期，中长期布局创新&出海

2024年1月23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-3.31%，板块相对沪深300收益率为-2.97%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第15。6个子板块中，跌幅最大为化学制药，跌幅4.19%（相对沪深300：-3.85%）。

➤ **核心观点:** 过去一个月医药跌幅7.36%，跑输沪深300指数6.52个百分点；显著跑输大盘指数，我们认为当期估值底部，建议短期逐步加仓布局超跌反弹及23Q4业绩超预期，中长期布局创新&出海资产。

➤ **2023Q4业绩有望超预期+24年估值性价比个股:** 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。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高基数），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）有望略超市场预期，建议关注天坛生物、派林生物、华兰生物、百克生物。④山东药玻、康德莱、维力医疗、振德医疗等出口占比较大企业，下游客户降低库存尾声，当期估值性价比突出。⑤商业企业估值过低，看好九州通受益于处方外流及院外CSO业务发力；柳药集团从批发业务发展为工业+批零一体化；⑥CXO估值整体底部，建议关注以海外客户为主的药明康德和细分领域龙头公司普蕊斯、百诚医药。

➤ **中长期拥抱创新和出海+国内老龄化受益资产:** 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、安图生物。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
1.3 本周细分方向观点.....	5
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: 上周周观点部分个股 2023-25 年 IFinD 一致盈利预测及估值.....	3
表 2: 医药生物指数动态市盈率 (单位: 倍).....	6
表 3: 医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态.....	11
表 4: 近期行业重要政策和要闻梳理.....	12
表 5: 近期行业要闻梳理.....	12
表 6: 周重要上市公司公告.....	12

## 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-3.31%，板块相对沪深 300 收益率为-2.97%，在 31 个一二级子行业指数中涨跌幅排名第 15。6 个子板块中，跌幅最大为化学制药，跌幅 4.19%（相对沪深 300：-3.85%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为-7.36%，板块相对沪深 300 收益率为-6.52%，在 31 个一二级子行业指数中涨跌幅排名第 26。6 个子板块中，跌幅最大的为生物制品，跌幅 10.88%（相对沪深 300：-10.04%）。
- 1 月 15 日，国务院办公厅下发《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》（国办发〔2024〕1 号），《意见》提出 4 个方面 26 项举措，这是我国首个以“银发经济”命名的政策文件。
- 1 月 18 日，山东省医保局发布《关于做好部分药品集中采购中选结果下一年度采购工作的通知》，该通知明确山东省在 2024 年内将开展 188 个五批集采中选品种以及 15 个中成药集采品种的接续采购。
- 1 月 18 日至 19 日，2024 年全国医疗器械监督管理工作会议在京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大和二十届二中全会精神，落实全国药品监管工作会议部署，总结 2023 年工作，分析当前形势，部署 2024 年重点任务。

### 1.2 本周核心观点

**投资思路：**过去一个月医药跌幅 7.36%，跑输沪深 300 指数 6.52 个百分点；显著跑输大盘指数，我们认为当期估值底部，建议短期逐步加仓布局超跌反弹及 23Q4 业绩超预期，中长期布局创新&出海资产。

➤ **2023Q4 业绩有望超预期+24 年估值性价比个股：**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。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 高基数），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）有望略超市场预期，建议关注天坛生物、派林生物、华兰生物、百克生物。④山东药玻、康德莱、维力医疗、振德医疗等出口占比较大企业，当期估值性价比突出。⑤商业企业估值过低，看好九州通受益于处方外流及院外 CSO 业务发力；柳药集团从批发业务发展为工业+批零一体化；⑥CXO 估值整体底部，以海外客户为主的药明康德和以细分领域的普蕊斯、百诚医药。

➤ **中长期拥抱创新和出海+国内老龄化受益资产：**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、安图生物。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。

表 1：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)			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	275.50	3340.28	116.30	140.42	169.09	28.72	23.79	19.75
	688114.SH	华大智造	CNY	78.00	324.20	-0.12	1.52	3.51	-2645.15	213.05	92.42
	688677.SH	海泰新光	CNY	49.35	60.03	1.83	2.53	3.24	32.75	23.77	18.54
	300832.SZ	新产业	CNY	72.94	573.10	16.45	21.20	27.14	34.83	27.03	21.12
	300482.SZ	万孚生物	CNY	26.85	119.35	5.34	6.75	8.62	22.37	17.67	13.84
	300396.SZ	迪瑞医疗	CNY	25.25	69.36	3.27	4.39	5.87	21.19	15.80	11.82
	688351.SH	微电生理	CNY	21.24	99.96	0.20	0.49	0.92	496.82	205.79	109.12
	688108.SH	赛诺医疗	CNY	9.55	39.16	-0.53	0.15	0.79	-73.35	263.88	49.64
	688029.SH	南微医学	CNY	82.00	154.03	4.89	6.32	8.18	31.51	24.39	18.83
	688581.SH	安杰思	CNY	113.85	65.89	1.98	2.60	3.31	33.23	25.35	19.93
	688177.SH	百奥泰	CNY	35.91	148.70	-3.60	-0.28	3.46	-41.30	-522.24	43.01
	603707.SH	健友股份	CNY	13.76	222.45	8.69	14.38	18.58	25.59	15.47	11.97
老龄化及政策带来需求景气的资产	688580.SH	伟思医疗	CNY	50.78	34.85	1.53	1.99	2.51	22.71	17.54	13.86
	300430.SZ	诚益通	CNY	11.44	31.25	1.71	2.26	2.87	18.32	13.86	10.91
	603939.SH	益丰药房	CNY	38.16	385.64	14.66	18.22	22.41	26.31	21.16	17.21
	603883.SH	老百姓	CNY	28.90	169.05	9.54	11.64	13.89	17.72	14.52	12.17
	603233.SH	大参林	CNY	23.97	272.99	13.20	16.59	20.45	20.68	16.45	13.35
	002727.SZ	一心堂	CNY	19.73	117.59	10.99	12.96	15.00	10.70	9.07	7.84
	605266.SH	健之佳	CNY	54.33	70.00	4.17	5.23	6.49	16.78	13.38	10.78
	600998.SH	九州通	CNY	6.73	263.07	24.54	28.41	33.27	10.72	9.26	7.91
	002223.SZ	鱼跃医疗	CNY	33.01	330.92	23.67	22.25	25.84	13.98	14.87	12.81
	603987.SH	康德莱	CNY	7.93	34.97	2.92	3.58	4.40	11.98	9.78	7.95
	300122.SZ	智飞生物	CNY	48.98	1175.52	92.15	117.39	140.11	12.76	10.01	8.39
	688276.SH	百克生物	CNY	50.83	209.85	4.57	6.91	9.28	45.95	30.39	22.61
	000661.SZ	长春高新	CNY	121.73	492.59	49.06	58.65	69.77	10.04	8.40	7.06
	300009.SZ	安科生物	CNY	8.80	147.56	8.79	11.03	13.57	16.79	13.38	10.87
	300639.SZ	凯普生物	CNY	7.45	48.36	5.14	7.77	4.75	9.41	6.23	10.19
	603882.SH	金城医学	CNY	53.75	251.96	7.93	12.54	16.23	31.77	20.10	15.53
300244.SZ	迪安诊断	CNY	19.34	121.24	8.29	12.06	15.17	14.62	10.06	7.99	

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23日。

### 1.3 本周细分方向观点

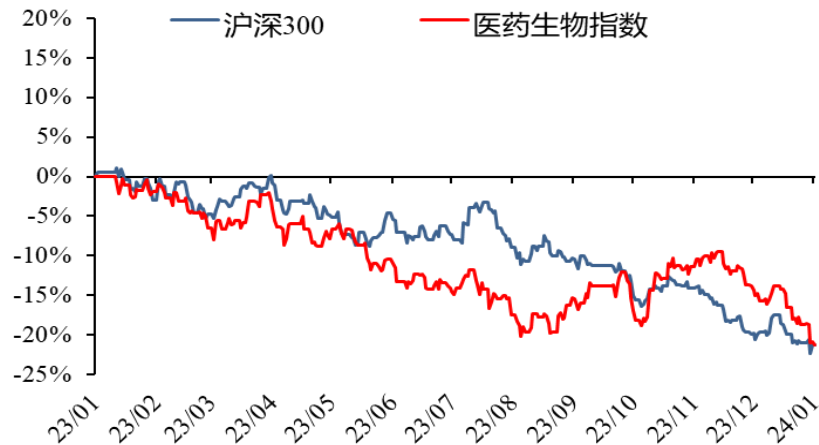
为了应对老龄化社会带来的挑战,国务院办公厅于1月15日印发了《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》,该文件提出了4个方面26项举措。这是中国首个以“银发经济”命名的政策文件,旨在培育高精尖产品和高品质服务模式,让老年人共享发展成果,安享幸福晚年。

《意见》指出,目前,我国银发经济规模大概在7万亿元,占GDP比重约6%,到2035年,银发经济规模将达到30万亿元,占GDP比重约10%。随着人口老龄化加剧,养老服务需求不断增长,养老产业迎发展机遇。关注关注养老行业:

1. 医疗器械:三诺生物、九安医疗
2. 康复领域:翔宇医疗、伟思医疗、诚益通
3. 保健品:汤臣倍健、东阿阿胶

## 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 25.82 倍, 近 5 年历史平均 PE 为 32.63 倍。

表 2: 医药生物指数动态市盈率 (单位: 倍)

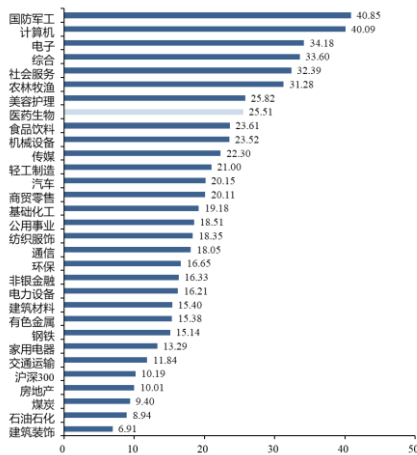
当前 PE	25.82
平均 PE	32.63
历史最高	52.76
历史最低	21.11

资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

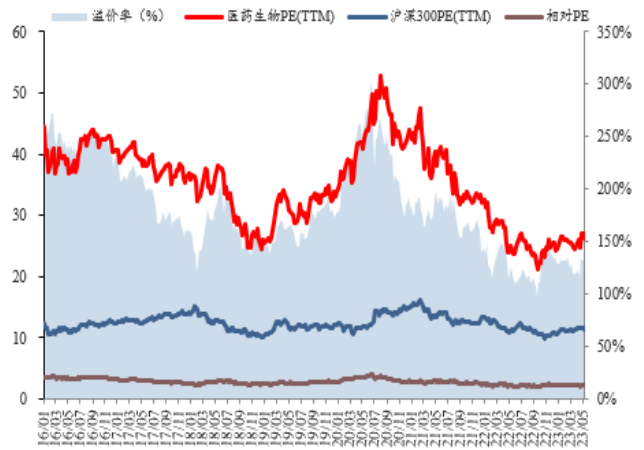
### 上周医药行业 PE (TTM) 25.51 倍, 申万一级行业中排名第 8

医药生物行业指数 PE (TTM) 25.51 倍, 相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 167.8%。



**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）**


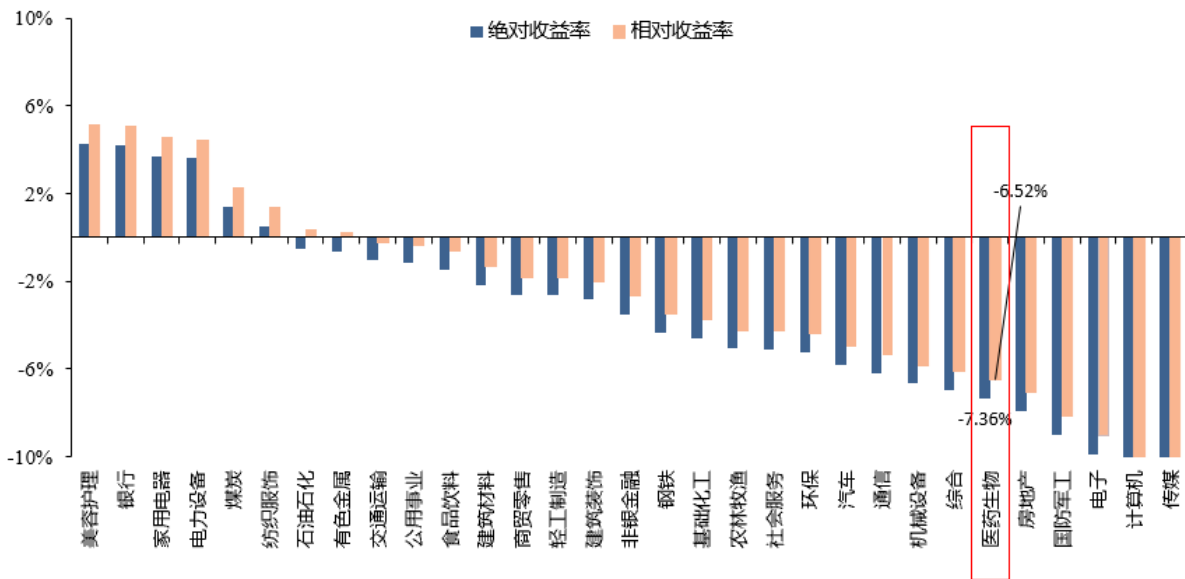
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

注：医药生物 PE (TTM)、沪深 300 PE (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 6.52 个百分点，涨幅排名第 26
- 医药生物行业指数最近一月（2023/12/20-2024/1/20）跌幅为 7.36%，跑输沪深 300 指数 6.52 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 26 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

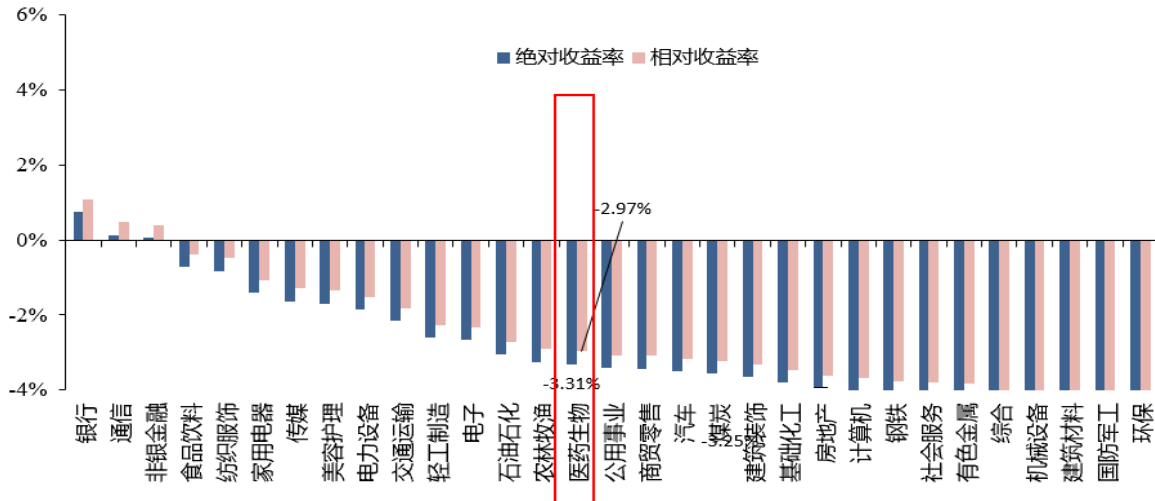


### 3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周跑输沪深 300 指数 2.97 个百分点，涨幅排名第 15

医药生物行业指数最近一周（2024/1/15-2024/1/20）跌幅为 3.31%，跑输沪深 300 指数 2.97 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 15 位。

图 5：医药生物板块一周涨幅排序

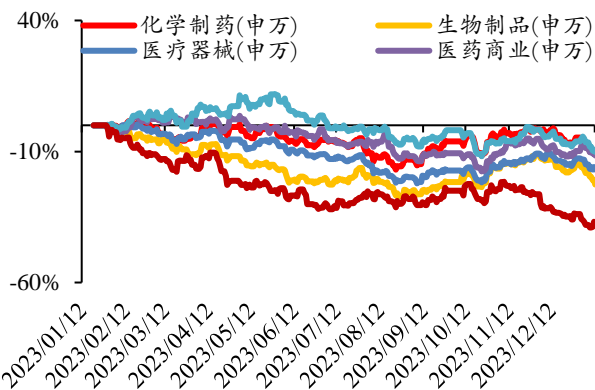


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

### 3.3 子行业相对估值

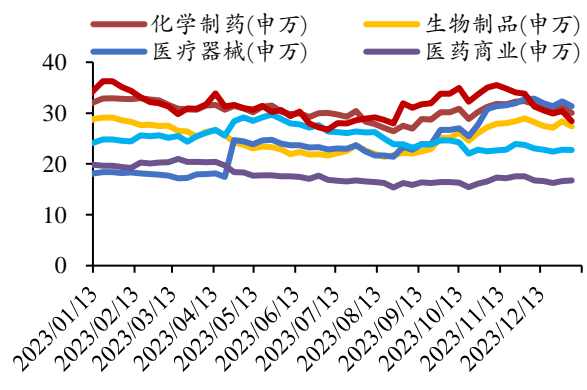
- 分细分子行业来看，最近一年(2023/1/20-2024/1/20)，中药跌幅最小
- 中药跌幅最小，1 年期跌幅 11.55%； PE (TTM) 目前为 21.58 倍。
- 医疗服务跌幅最大，1 年期跌幅 38.61%； PE (TTM) 目前为 27.99 倍。
- 化学制药、生物制品、医疗器械、医药商业 1 年期变动分别为-13.81%、-26.23%、-19.75%、-14.90%。

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

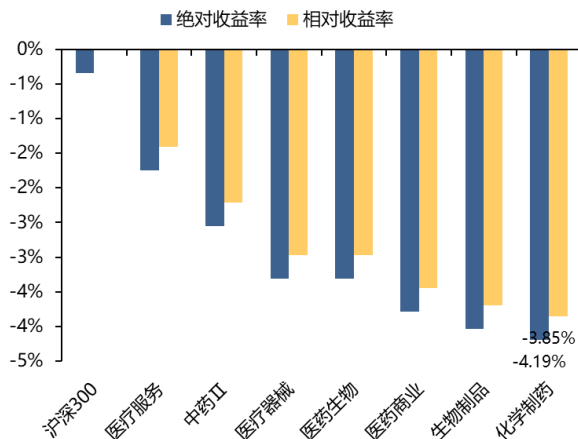
### 3.4 子行业涨跌幅

➤ 子行业医疗服务周跌幅最小，医药商业月跌幅最小

最近一周跌幅最大的为化学制药，跌幅 4.19%（相对沪深 300：-3.85%）。

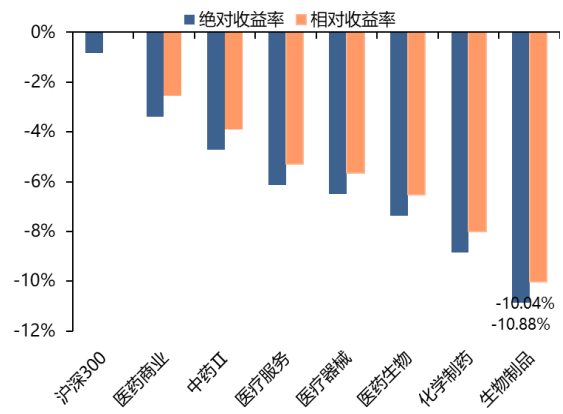
最近一月跌幅最大的为生物制品，跌幅为 10.88%（相对沪深 300：-10.04%）。

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

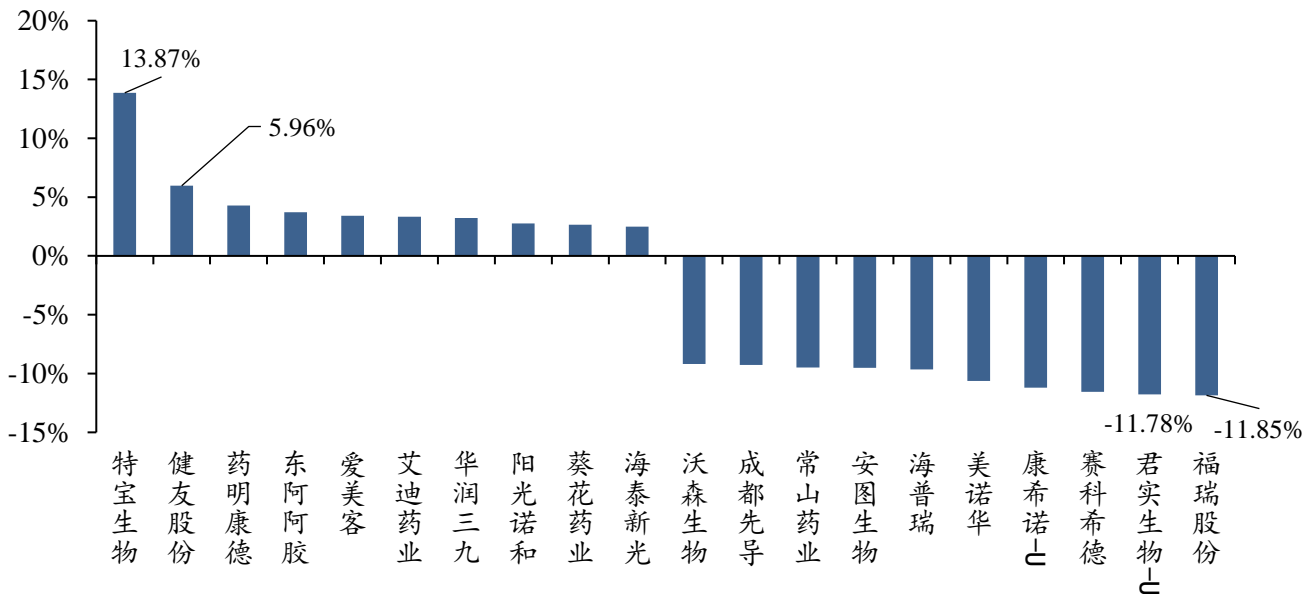
- 上周在医药板块的个股表现中，A 股中特宝生物、健友股份涨幅居前，分别上涨 13.87%、5.96%，港股中康臣药业、和铂医药-B 涨幅居前，分别上涨 2.63%、1.76%：

**特宝生物 (13.87%)**：公司发布业绩预告，预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 53,000 万元到 58,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，预计将增加 24,298.01 万元到 29,298.01 万元，同比增长 84.66%到 102.08%。

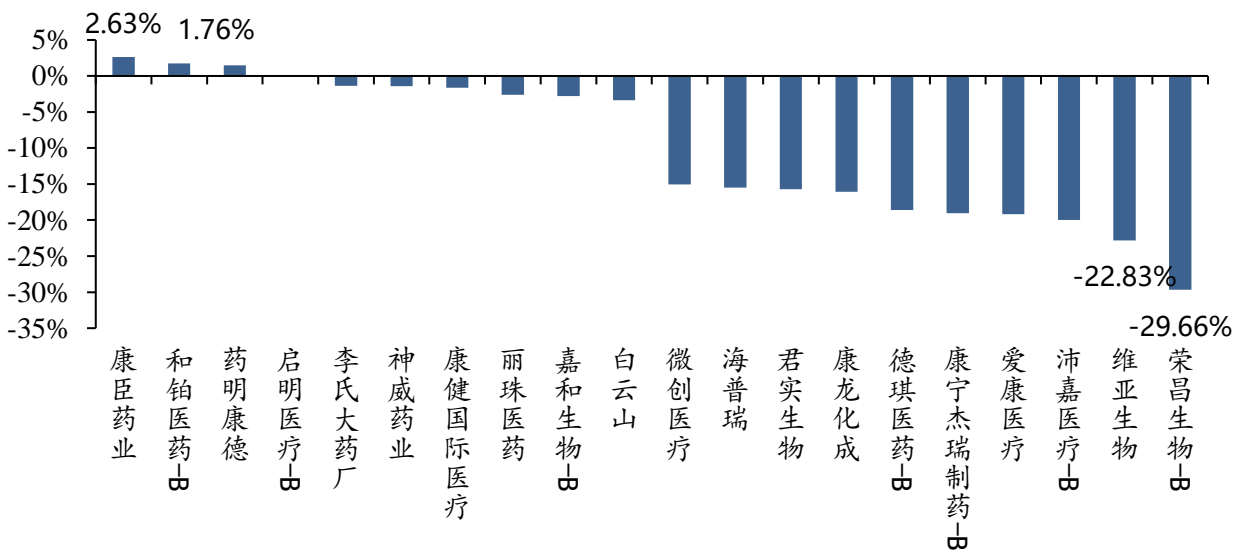
**健友股份 (5.96%)**：收到美国食品药品监督管理局（以下简称“美国 FDA”）签发的奥沙利铂注射液，50 mg/10 mL 和 100 mg/20 mL（5 mg/mL）（单剂量）的 ANDA 批准通知。

**康臣药业 (+2.63%)**：KC1036 联合 PD-1 抗体一线维持治疗局部晚期或转移性食管鳞癌临床试验获批。

**和铂医药-B (+1.17%)**：1 月 19 日，公司发布盈利预告，公司利润首次扭亏为正。

**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 2024-1-15 至 2024-1-19

**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 2024-1-15 至 2024-1-19

## 4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值

表 3: 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	-0.14	-5.61	29	24	20	10.5	9.8	3,354
	300633.SZ	开立医疗	-6.65	-21.56	36	27	21	6.4	8.9	175
	688626.SH	翔宇医疗	-3.60	-16.59	33	26	21	3.9	11.2	75
	688273.SH	麦澜德	-7.88	-21.41	23	16	12	2.1	7.7	28
	002223.SZ	鱼跃医疗	-0.67	1.04	14	15	13	3.5	3.9	341
	688677.SH	海泰新光	2.48	-16.05	33	24	18	4.9	11.6	60
IVD	300832.SZ	新产业	-0.50	3.46	35	27	21	9.0	15.8	578
	603658.SH	安图生物	-9.51	-5.98	22	18	15	3.7	6.6	291
	300482.SZ	万孚生物	-0.20	-7.51	24	19	15	3.1	4.4	130
	300396.SZ	迪瑞医疗	-3.92	-16.59	22	17	12	3.8	5.0	73
ICL	300639.SZ	凯普生物	-7.35	-19.80	10	7	11	1.1	2.4	52
	603882.SH	金域医学	1.96	-14.57	31	20	16	3.0	2.7	256
	300244.SZ	迪安诊断	-7.43	-20.41	15	11	9	1.8	0.9	131
器械耗材	688029.SH	南微医学	-4.17	-8.56	32	25	19	4.9	7.1	158
	300529.SZ	健帆生物	-4.21	-16.54	22	17	14	4.5	8.0	156
	603309.SH	维力医疗	-4.85	-12.33	19	15	12	2.2	2.8	38
服务	603259.SH	药明康德	4.27	-3.07	22	18	14	4.7	5.5	2,201
	2269.HK	药明生物	-3.90	-14.48	23	18	14	3.1	6.7	1,099
	300015.SZ	爱尔眼科	-3.33	-15.16	38	30	23	8.0	6.9	1,326
	688315.SH	诺禾致源	-7.94	-21.60	37	29	23	4.0	4.0	79
中药	000999.SZ	华润三九	3.23	3.59	17	15	13	3.0	2.1	505
	002275.SZ	桂林三金	-4.10	-12.91	17	14	12	2.8	3.7	80
	600664.SH	哈药股份	-4.33	-16.03	-	-	-	1.8	0.5	78
	600750.SH	江中药业	-1.98	-5.55	19	16	13	3.4	3.2	131
	600332.SH	白云山	-2.20	-7.78	10	9	8	1.4	0.6	427
	002737.SZ	葵花药业	2.66	-7.52	12	12	10	3.5	2.4	146
	600572.SH	康恩贝	-4.60	-16.33	17	13	11	1.7	1.8	117
	0570.HK	中国中药	-8.28	-20.69	12	9	8	0.7	0.8	137
原料药	600521.SH	华海药业	-6.71	-16.21	15	12	10	2.6	2.2	192
	603707.SH	健友股份	5.96	-6.92	23	16	12	3.8	5.8	233
	000739.SZ	普洛药业	-6.15	-15.49	13	11	9	2.9	1.4	160
	603538.SH	美诺华	-10.63	-20.04	19	14	10	1.7	3.0	35
	300452.SZ	山河药辅	-5.73	-14.42	19	16	13	4.2	3.7	30
	300636.SZ	同和药业	-5.64	-18.31	33	23	17	3.0	5.3	40
疫苗等生物制品	000661.SZ	长春高新	-0.94	-19.56	10	9	7	2.8	3.7	501
	300009.SZ	安科生物	-4.46	-13.02	18	14	11	4.8	5.8	155
	300122.SZ	智飞生物	-2.75	-21.55	13	10	8	4.9	2.4	1,188
	300601.SZ	康泰生物	-4.42	-27.32	26	19	15	3.2	8.8	268
	301207.SZ	华兰疫苗	-5.88	-22.53	16	12	10	2.6	7.3	145
	688670.SH	金迪克	-7.32	-33.05	-241	12	7	2.0	13.2	29
血制品	002007.SZ	华兰生物	-4.70	-20.50	24	20	17	3.3	7.2	348
	600161.SH	天坛生物	-4.28	-12.70	41	34	28	5.2	8.5	457
	002880.SZ	卫光生物	0.40	-18.87	31	27	23	3.8	7.0	69
	300294.SZ	博雅生物	-4.78	-18.25	29	25	22	2.1	5.1	148
连锁药店	603233.SH	大参林	0.04	-4.12	21	17	14	4.7	1.2	283
	605266.SH	健之佳	-0.05	-2.38	18	15	12	2.9	0.8	76
	002727.SZ	一心堂	-5.45	-16.87	11	10	8	1.7	0.7	124
医药流通	600998.SH	九州通	-2.51	-6.56	11	10	8	1.2	0.2	273
	601607.SH	上海医药	-2.45	-10.76	10	8	7	0.9	0.2	534
	600332.SH	白云山	-2.20	-7.78	10	9	8	1.4	0.6	427
	603368.SH	柳药集团	-4.08	-12.67	8	6	5	1.1	0.3	65
制剂及创新药	600276.SH	恒瑞医药	0.75	-9.96	57	47	39	7.0	11.8	2,642
	300357.SZ	我武生物	-4.72	-15.87	33	26	21	6.5	14.8	129
	3933.HK	联邦制药	-3.60	-9.60	5	5	5	1.1	0.9	115
	002422.SZ	科伦药业	-4.85	-9.64	15	14	12	2.5	1.8	379
	688266.SH	泽璟制药	-4.36	-2.80	19	15	12	16.6	32.6	126
	688302.SH	海创药业	-10.96	-7.19	11	12	10	2.8	-	44
	688176.SH	亚虹医药	-12.09	-17.83	16	12	10	1.8	-	50
	1801.HK	信达生物	-9.73	-14.32	2	24	142	4.9	10.8	534
	688331.SH	荣昌生物	-20.69	-31.56	11	12	10	5.0	25.8	203
	688180.SH	君实生物	-11.78	-25.02	17	11	9	3.5	27.0	286
	9926.HK	康方生物	-9.10	-12.18	13	15	12	11.7	7.4	317
	2096.HK	先声药业	-6.25	-16.43	7	10	8	1.9	2.0	140
	2162.HK	康诺亚-B	-23.92	-41.22	4	15	13	2.4	25.5	81

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心, 本周涨跌幅统计日期为 2024-1-15 至 2024-1-19; 近一个月涨跌幅统计日期为 2023-12-18 至 2024-1-19

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 4: 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15日	《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》	国务院办公厅	聚焦多样化需求培育潜力产业。强化老年用品创新,打造智慧健康养老新业态,推广应用智能护理机器人、家庭服务机器人,大力发展康复辅助器具产业。发展抗衰老产业,推动生物技术与延缓老年病深度融合,开发老年病早期筛查产品和服务。丰富发展养老金融产品,加强养老金融产品研发与健康、养老照护等服务衔接。组建覆盖全国的旅居养老产业合作平台,培育旅居养老目的地。推进无障碍环境建设,开展居家适老化改造,开展数字适老化能力提升工程。
1月18日	《关于做好部分药品集中采购中选结果下一年度采购工作的通知》	山东省医保局	1月18日,山东省医保局发布《关于做好部分药品集中采购中选结果下一年度采购工作的通知》,该通知明确山东省在2024年内将开展188个五批集采中选品种以及15个中成药集采品种的接续采购

资料来源: 中国政府网, 国家药监局, 信达证券研发中心

表 5: 近期行业要闻梳理

时间	新闻
1月16日	2024年1月16日, clinicaltrials.gov 网站显示, 诺华终止了免疫球蛋白 E (IgE) 单抗 Ligelizumab 治疗花生过敏的 III 期临床试验 (CQGE031G12301 研究)。该研究是一项多中心、随机、双盲、安慰剂对照临床试验, 原本拟纳入 486 例经医学确诊为 IgE 介导的花生过敏患者, 旨在评估 Ligelizumab (120/240mg, 每月 1 次) 对比安慰剂的疗效和安全性。截至试验终止日, 该研究已纳入 211 例患者。此番终止是 Ligelizumab 在自免领域遭遇的第二次挫折。
1月18日	芝加哥大学何川及马萨诸塞大学欧阳正清共同通讯在 Nature Biotechnology 在线发表题为“KARR-seq reveals cellular higher-order RNA structures and RNA-RNA interactions”的研究论文, 该研究提出了 KARR-seq, 它使用 N3-酮醛标记和多功能化学交联剂来共价捕获和确定细胞内 RNA-RNA 相互作用和高阶 RNA 结构, 独立于局部蛋白质与 RNA 的结合。该研究确定了呼吸道合胞病毒 (RSV) 和水疱性口炎病毒 (VSV) 的高阶 RNA 结构, 并鉴定了病毒与宿主 RNA 之间的 RNA-RNA 相互作用, 这种相互作用可能调节病毒的复制。
1月19日	1月19日, 强生公司近日宣布已达成最终协议, 将收购 Ambrx Biopharma。根据全部现金交易条款, 强生公司将以约 20 亿美元的股权价值收购 Ambrx, 预计现金收购净值约为 19 亿美元。该项计划中的收购为强生设计、开发和商业化肿瘤靶向疗法提供了独特的机会。

资料来源: 动脉网, 信达证券研发中心

表 6: 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15日	600196.SH	复星医药	产品获批	公司控股子公司浙江星浩博医药有限公司于近日收到国家药品监督管理局关于同意 XH-S004 片用于治疗非囊性纤维化支气管扩张症的临床试验批准。
1月15日	688185.SH	康希诺	产品获批	公司开发的重组脊髓灰质炎疫苗公司近日于澳大利亚启动 1 期临床试验, 并完成首例受试者入组。公司已在澳大利亚卫生部所属的澳大利亚药品管理局 (Therapeutic Goods Administration, TGA) 完成临床试验备案, 该款疫苗临床试验方案备案前亦已获得澳大利亚人类研究伦理委员会的临床试验伦理许可。
1月15日	300463.SZ	迈克生物	产品获批	公司于近日收到四川省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》, 产品名称为中枢神经特异蛋白 (S100) 测定试剂盒 (直接化学发光法) 甲状腺功能质控品。
1月16日	002755.SZ	奥赛康	产品获批	公司的全资子公司江苏奥赛康药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的注射用右兰索拉唑《药品注册证书》。
1月16日	002019.SZ	亿帆医药	产品获批	亿帆医药股份有限公司全资子公司宿州亿帆药业有限公司于 2024 年 1 月 16 日收到国家药品监督管理局核准签发的二氢噻口服混悬液《药品注册证书》。
1月16日	603858.SH	步长制药	产品获批	公司全资子公司陕西步长制药有限公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于盐酸普茶洛尔口服溶液的《药品注册证书》。
1月17日	003020.SZ	立方制药	产品获批	合肥立方制药全资子公司合肥诚志生物制药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的伊曲康唑口服液《药品注册证书》。

1月17日	600332.SH	白云山	产品获批	广州白云山医药集团股份有限公司子公司广州王老吉药业股份有限公司于2024年1月16日收到国家药品监督管理局颁发的药物临床试验补充申请批准通知书。
1月17日	3692.HK	翰森制药	产品获批	由本公司附属公司江苏豪森药业集团有限公司及上海翰森生物医药科技有限公司自主研发的1类新药【HS-10509片】已获得中华人民共和国国家药品监督管理局核准签发的临床试验通知书，拟用于治疗精神分裂症，具体适应症待临床试验后确定。
1月17日	601607.SH	上海医药	产品获批	上海医药集团股份有限公司控股子公司上海上药新亚药业有限公司收到国家药品监督管理局颁发的关于注射用美罗培南的《药品补充申请批准通知书》(通知书编号:2024B00079、2024B00080)，该药品通过仿制药一致性评价。

资料来源: IFinD, 公司公告, 信达证券研发中心

## 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。	<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。