

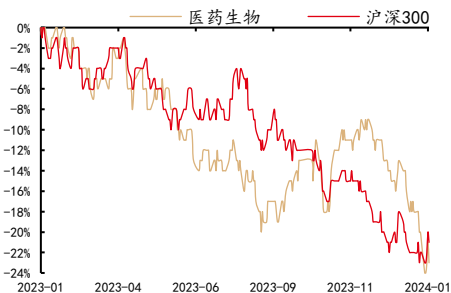
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	7489.66
52周最高	9744.43
52周最低	7366.78

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：蔡明子
SAC 登记编号：S1340523110001
Email: caimingzi@cnpsec.com
分析师：古意涵
SAC 登记编号：S1340523110003
Email: guiyihan@cnpsec.com
分析师：龙永茂
SAC 登记编号：S1340523110002
Email: longyongmao@cnpsec.com

近期研究报告

《医药板块业绩稳中向好，积极布局出海、刚需方向》 - 2024.01.22

医药生物行业报告 (2024.01.22-2024.01.28)

医药板块开启止跌反弹，积极布局出海、刚需方向

● 投资要点

本周医药生物下跌 2.73%，跑输沪深 300 指数 4.69pct，医药生物整体板块自周三止跌反弹，和沪深 300 指数保持相应走势，但周五医药生物向上走势较沪深 300 明显减弱，主要系医疗研发外包板块当日下跌 7.79%，但其他板块仍保持向上趋势。医药板块在 2024 年疫情影响出清后，业绩稳中向好，一季度重点关注出海及刚需属性的器械设备及低值耗材、综合医疗服务、零售药店等板块。

本周医疗设备板块下跌 0.45%，主要系院内设备采购仍受反腐一定影响，市场对 Q1 业绩信心略不足。随着反腐推进，我们认为院内招标趋向正常化，影响式微，持续性有限。近期安徽省出台大型设备集中采购文件，我们认为对头部国产厂家形成利好，有利于行业集中度提升。院内采购需求刚性类型设备受反腐影响较小，如血透设备，建议关注山外山。专科设备领域设备采购流程逐步复苏，国产替代进度有望相对 2023 年进一步加速

本周医疗耗材板块下跌 2.45%。高值耗材板块 2023Q1 受到疫情影响低基数，Q2 手术量逐步恢复，Q3 受到政策影响手术量下降。2024 年将逐步延续 2023 年政策后医生手术积极性回升的趋势，我们看好产品竞争格局良好，优势明显的标的。低值耗材板块 2023 年受到海外去库存和国内政策影响，2023 年整体表现偏弱。部分企业去库存已到尾声，有望迎来订单恢复以及有涨价预期。

本周 IVD 板块下跌 1.82%，主要系 2023 年板块个股业绩普遍受到 2022 年高基数影响，我们认为随着高基数消化出清，板块有望迎来业绩和估值双修复。呼吸道检测领域受益于临床认知提升和方法学进步，目前渗透率不足 10%，未来成长空间大，抗原检测和分子核酸检测是目前主流检测方式。

本周血液制品板块上涨 0.06%，主要受益于国央企市值考核政策，我们认为板块性调整接近尾声，部分个股 2023 年业绩有望超预期，带来板块业绩催化行情。目前，血制品板块仍处于供需两旺大级别行情中，院外仍有提价空间。当前国内血制品行业分散度仍较大，未来行业集中度有望进一步提升，建议关注具备浆站获取能力强、运营效率高、新品推出快的头部血制品公司。

本周线下药店板块下跌 4.03%，跌幅较上周扩大 2.87pct，下跌预计主要系资金面影响，经营面保持稳健运营。药店板块 2023Q1 高基数，后续去库存等原因导致业绩基数偏低，2024 年利空因素逐步出清，统筹落地处方外流有望带来客流客单提升，业绩逐季向好趋势明显，我们看好老店占比提升带来利润增速提升的标的。

本周医院板块下跌 2.46%，跌幅较上周缩窄 1.74pct，跌幅较医药生物整体板块低 0.27pct。我们认为，目前下跌主要受资金面影响

较大，医院板块整体经营正常。医院板块 2023Q1 由于新冠诊疗影响专科就诊，整体业绩基数偏低，2024Q1 皆处于正常化经营，有望实现较好增长。展望 2024 年，人工晶体集采/种植牙集采落地/辅助生殖部分项目逐步纳入医保等积极政策皆有利业务加速发展，且中长期来看，老龄化加速下基本医疗需求稳健，我们认为医疗服务标的的业绩增长韧性后续将加大显现。

本周中药板块上涨 0.13%，涨跌幅在子板块中排名第 2，周三起每日涨幅保持 1%-3%；从个股来看，标的股价上涨原因主要为业绩催化和属于国央企相关标的。2023 年医保目录对中成药医保限制明显放宽，且国谈药品降价幅度温和；中药 OTC 在疫情、流感催生的诊疗需求下，相关产品加速放量，口碑近年明显提升，也能带动产品群发展。从估值来看，中药板块 2024 年 PEG 为 0.87，处于较低水平，我们看好院内拥有充足循证医学证据、国谈药品的标的，以及中药 OTC 中销售、管理持续改善的标的。

● 行业事件

2024 年 1 月 24 日，国家药监局组织起草了《关于优化已在境内上市的境外生产药品转移至境内生产的药品上市注册申请相关事宜的公告（征求意见稿）》并公开征求意见。政策大幅简化了境外药品国内生产的注册流程和时间成本，在对海外大型 MNC 药企形成较强的生产线转移吸引力的同时，也将进一步夯实我国核心药品供给水平，通过提升药品可及性最终有望引导药品价格的合理性演化；更重要的是，该政策有望成为我国创新药、CXO 及原料药行业持续发展的强大驱动力。

● 风险提示：

政策执行不及预期，行业黑天鹅事件。

目录

1 本周表现及子板块观点.....	5
1.1 本周医药生物下跌 2.73%，周中开始止跌反弹.....	5
1.2 整体观点：关注出海及刚需属性的器械、服务、药店等板块.....	7
2 行业事件及个股公告更新.....	11
2.1 行业事件.....	11
2.2 个股公告：本周 2023 年业绩预告发布情况	15
3 风险提示.....	16

图表目录

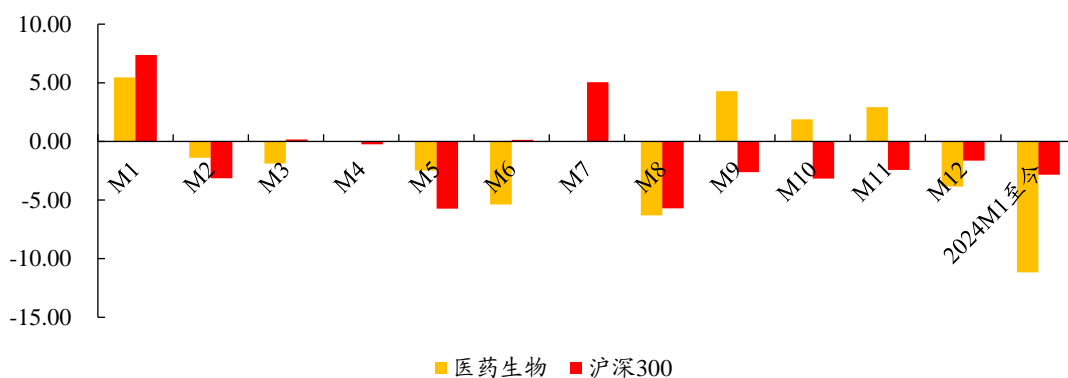
图表 1: 12 月至今医药生物下跌高于沪深 300 指数 (单位: %)	5
图表 2: 本周医药生物下跌 2.73%, 跑输沪深 300 指数 4.69pct	5
图表 3: 本周医药流通板块逆势上涨, 医疗研发外包板块跌幅最大	6
图表 4: 近 10 年医药生物行业历史平均估值水平为 37.69 倍, 截至 2024 年 1 月 24 日, 生物医药板块 PE (TTM) 为 25.35 倍, 处于历史低位	6
图表 5: 全部公募基金、医药基金及非医药基金均重仓增持医药行业	7
图表 6: 2024M1 至今子板块跌幅较大	10
图表 7: 各子板块个股涨跌幅 (%)	10
图表 8: 医药生物行业央国企相关标的	12
图表 9: 20240122-20240128 本周业绩预告发布情况	15

1 本周表现及子板块观点

1.1 本周医药生物下跌 2.73%，周中开始止跌反弹

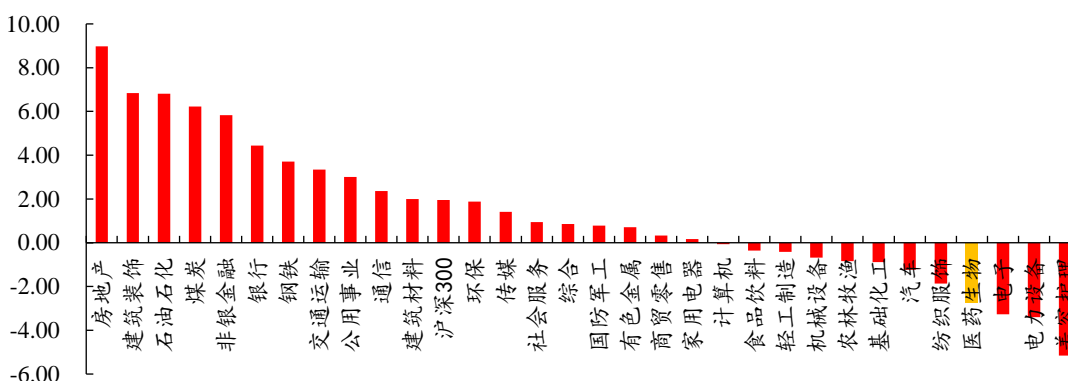
本周医药生物下跌 2.73%，跑输沪深 300 指数 4.69pct，在 31 个子行业中排名第 28 位，1 月至今医药生物下跌 11.16%，跑输沪深 300 指数 8.33pct。本周医药生物整体板块自周三止跌反弹，和沪深 300 指数保持相应走势，但周五医药生物向上走势较沪深 300 明显减弱，主要系医疗研发外包板块当日下跌 7.79%，但其他板块仍保持向上趋势。

图表1：12月至今医药生物下跌高于沪深300指数（单位：%）



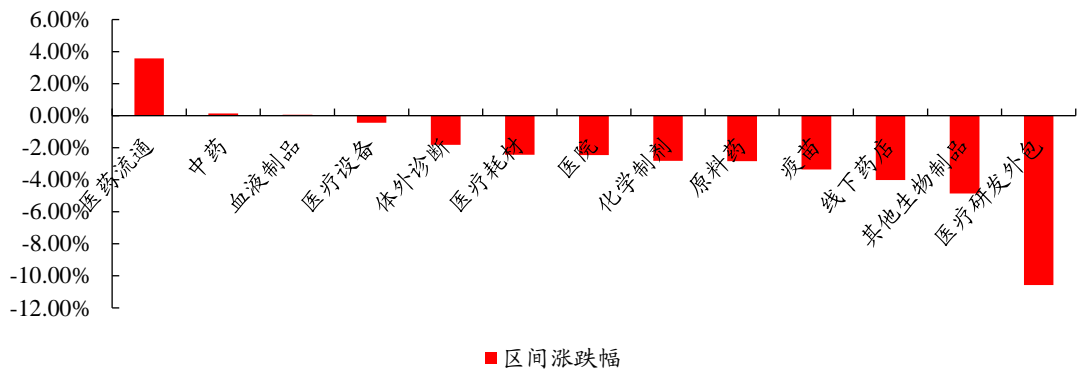
资料来源：Wind、中邮证券研究所

图表2：本周医药生物下跌 2.73%，跑输沪深 300 指数 4.69pct



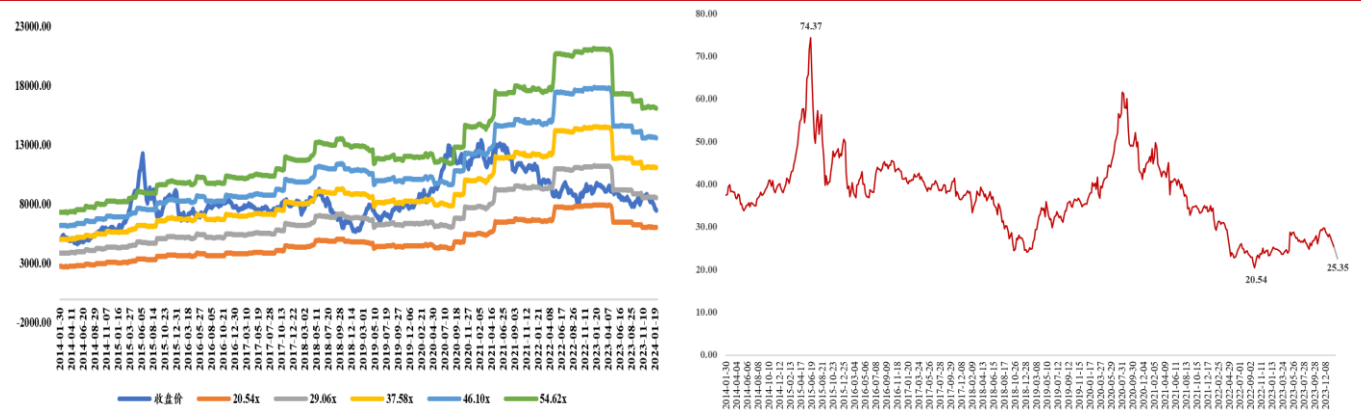
资料来源：Wind、中邮证券研究所

2024 年 1 月 22 日至 1 月 26 日，本周医药流通上涨 3.58%，中药、血液制品基本持平，医疗器械整体板块跌幅较小，医疗研发外包板块跌幅最大，下跌 10.57%。

图表3：本周医药流通板块逆势上涨，医疗研发外包板块跌幅最大


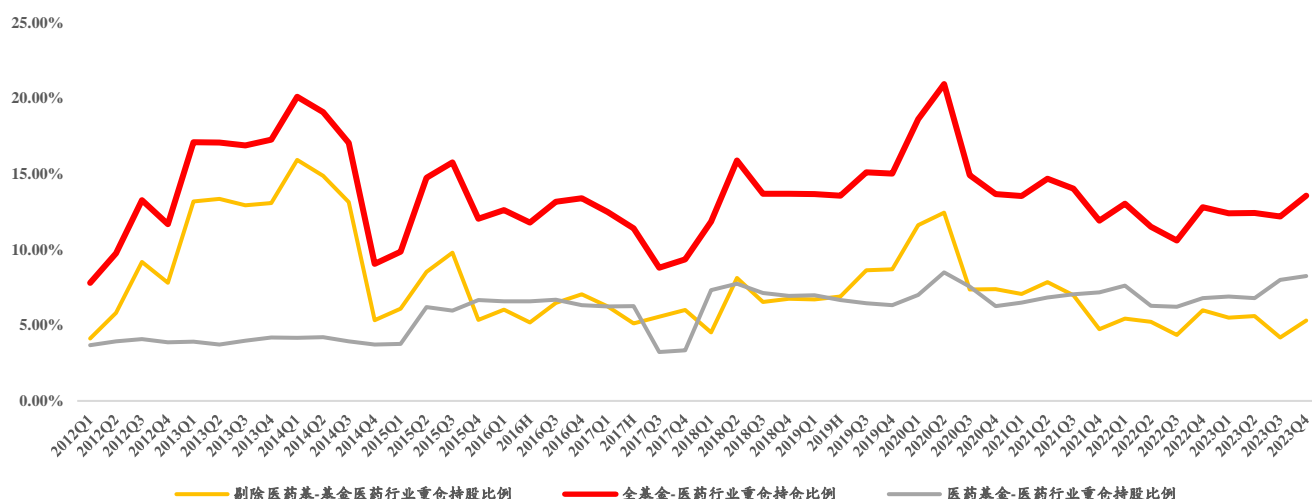
资料来源：Wind、中邮证券研究所

当前医药生物行业估值处于历史低位。我们选取医药生物行业指数（801150.WI）作为样本进行分析，从近10年的整体趋势看，医药生物行业的历史平均估值水平为37.69倍；最高值为74.37倍，发生在2015年6月12日；最低值为20.54倍，发生在2022年9月23日。截至2024年1月24日，生物医药板块当期PE（TTM）为25.35倍，处于历史低位。

图表4：近10年医药生物行业历史平均估值水平为37.69倍，截至2024年1月24日，生物医药板块PE（TTM）为25.35倍，处于历史低位


资料来源：Wind、中邮证券研究所

全部公募基金、医药基金及非医药基金均重仓增持医药行业。2023Q4 全基金医药行业重仓配置市值占比约13.57%，相较于2023Q3的重仓市值占比12.18%而言增持1.39%；2023Q4全基金的医药行业重仓配置市值占比13.57%中，医药基金占比为8.25%（+0.26%），非医药基金占比为5.32%（+1.12%），均环比提升，但从历史配置情况来看，全基及非药基的医药行业重仓配置仍处于相对低位。

图表5：全部公募基金、医药基金及非医药基金均重仓增持医药行业


资料来源：Wind、中邮证券研究所

1.2 整体观点：关注出海及刚需属性的器械、服务、药店等板块

医药板块在 2024 年疫情影响出清后，业绩稳中向好，一季度重点关注出海及刚需属性的器械设备及低值耗材、综合医疗服务、零售药店等板块。

(1) 医疗设备

本周医疗设备板块下跌 0.45%，主要系院内设备采购仍受反腐一定影响，市场对 Q1 业绩信心略不足。随着反腐推进，我们认为院内招标趋向正常化，影响式微，持续性有限。近期安徽省出台大型设备集中采购文件，我们认为对头部国产厂家形成利好，有利于行业集中度提升。院内采购需求刚性类型设备受反腐影响较小，如血透设备，建议关注山外山。专科设备领域设备采购流程逐步复苏，国产替代进度有望相对 2023 年进一步加速。

受益标的：联影医疗、微创机器人、澳华内镜。

(2) 医疗耗材

本周医疗耗材板块下跌 2.45%，涨跌幅在子板块中排名第 6。高值耗材板块 2023 年 Q1 受到疫情影响低基数，Q2 手术量逐步恢复，Q3 受到政策影响手术量下降。2024 年将逐步延续 2023 年政策后医生手术积极性回升的趋势，我们看好产品竞争格局良好，优势明显的标的。低值耗材板块 2023 年受到海外去库存和

国内政策影响，2023 年整体表现偏弱。部分企业去库存已到尾声，有望迎来订单恢复以及有涨价预期。

推荐标的：微电生理；

受益标的：惠泰医疗、心脉医疗、迈普医学、英科医疗、中红医疗、拱东医疗。

(3) IVD 板块

本周 IVD 板块下跌 1.82%，主要系 2023 年板块个股业绩普遍受到 2022 年高基数影响，我们认为随着高基数消化出清，板块有望迎来业绩和估值双修复。呼吸道检测领域受益于临床认知提升和方法学进步，目前渗透率不足 10%，未来成长空间大，抗原检测和分子核酸检测是目前主流检测方式。

推荐标的：圣湘生物；

受益标的：英诺特。

(4) 血液制品板块

本周血液制品板块上涨 0.06%，主要受益于国央企市值考核政策，我们认为板块性调整接近尾声，部分个股 2023 年业绩有望超预期，带来板块业绩催化行情。目前，血制品板块仍处于供需两旺大级别行情中，院外仍有提价空间。当前国内血制品行业分散度仍较大，未来行业集中度有望进一步提升，建议关注具备浆站获取能力强、运营效率高、新品推出快的头部血制品公司。

推荐标的：派林生物、上海莱士。

受益标的：天坛生物、华兰生物、博雅生物。

(5) 药店板块

本周线下药店板块下跌 4.03%，跌幅较上周扩大 2.87pct，下跌预计主要系资金面影响，经营面保持稳健运营，药店板块 2023Q1 高基数，后续几个季度去库存等原因导致业绩基数偏低，2024 年利空因素逐步出清，统筹落地处方外流有望带来客流客单提升，业绩逐季向好趋势明显，我们看好老店占比提升带来利润增速提升的标的。

受益标的：益丰药房、大参林、健之佳。

(6) 医院板块

本周医院板块下跌 2.46%，跌幅较上周缩窄 1.74pct，跌幅较医药生物整体板块低 0.27pct，下跌集中在周初，周中开始上涨。从个股来看，仅美年健康、华夏眼科、金域医学、创新医疗 4 家实现上涨，但涨幅较小，其他标的皆下跌，跌幅最大的为迪安诊断（-8.3%）、国际医学（-6.6%）。

我们认为，目前下跌主要受资金面影响较大，医院板块整体经营正常，且 2023Q1 由于新冠诊疗影响专科就诊，且有种植牙集采下患者观望等影响，整体业绩基数偏低，2024Q1 皆处于正常化经营，有望实现较好增长。

展望 2024 年，人工晶体集采加速晶体升级，种植牙集采落地后渗透率持续提升，辅助生殖陆续在各地纳入医保，以上积极政策皆有利业务加速发展，且中长期来看，老龄化加速下基本医疗需求稳健，民营经济在银发经济中大有可为，我们认为医疗服务标的的业绩增长韧性后续将加大显现。

推荐标的：美年健康；

受益标的：爱尔眼科、国际医学、海吉亚医疗、通策医疗、普瑞眼科、希玛眼科、锦欣生殖。

(7) 中药板块

本周中药板块上涨 0.13%，涨跌幅在子板块中排名第 2，周三起每日涨幅保持 1%-3%；从个股来看，标的股价上涨原因主要为业绩催化和属于国央企相关标的的。

2023 年医保目录对中成药医保限制明显放宽，较多中药注射剂减少部分医保报销限制，有利循证医学证据充足的药品的后续推广，且国谈药品降价幅度温和，在医药反腐大背景下，国谈药品有望加速放量，我们看好中药创新药销售快速增长；中药 OTC 在疫情、流感催生的诊疗需求下，相关产品加速放量，口碑近年明显提升，也能带动产品群发展。从估值来看，中药板块 2024 年 PEG 为 0.88，处于较低水平，我们看好院内拥有充足循证医学证据、国谈药品的标的，以及中药 OTC 中销售、管理持续改善的标的。

推荐标的：康缘药业；

受益标的：方盛制药、济川药业、天士力、新天药业、羚锐制药、华润三九、太极集团。

图表6：2024M1 至今子板块跌幅较大

	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	M9	M10	M11	M12	2024M1至今	2023 PE	2024 PE	2023 PEG	2024 PEG
中药	4.43%	4.28%	2.40%	5.64%	3.90%	-7.01%	-4.55%	-4.19%	3.64%	-4.43%	4.64%	-3.83%	-5.59%	20.87	17.82	1.13	0.88
化学制药	4.51%	1.16%	-2.44%	4.61%	-3.11%	-3.56%	-1.32%	-8.33%	7.98%	3.23%	2.73%	-3.02%	-12.12%	25.32	19.30	1.37	1.04
原料药	4.66%	-0.60%	-5.45%	1.24%	-4.65%	-5.32%	2.45%	-4.08%	6.41%	2.37%	2.52%	-4.26%	-12.14%	23.25	17.20	2.04	1.79
化学制剂	4.47%	1.67%	-1.59%	5.54%	-2.70%	-3.11%	-2.19%	-9.34%	8.36%	3.43%	2.78%	-2.73%	-12.11%	25.92	19.88	1.26	0.91
医药商业	-0.64%	5.23%	1.46%	0.54%	-2.96%	-0.49%	-3.89%	-4.75%	0.52%	-2.42%	7.45%	-3.11%	-3.94%	14.24	11.88	1.35	1.15
医药流通	2.71%	5.06%	3.09%	8.07%	-2.69%	-0.53%	-4.88%	-3.47%	2.62%	-1.23%	4.93%	-4.80%	-2.66%	12.13	10.23	1.57	1.35
线下药店	-5.56%	5.49%	-1.11%	-11.16%	-3.55%	-0.38%	-2.00%	-7.11%	-3.40%	-4.77%	12.51%	0.05%	-6.23%	19.71	15.97	0.99	0.85
医疗器械	4.11%	-0.63%	-1.40%	-2.03%	-1.74%	-5.21%	-2.32%	-9.24%	2.97%	2.80%	5.05%	-0.78%	-9.27%	27.71	22.95	2.88	2.32
医疗设备	3.92%	-3.24%	0.18%	-0.64%	-0.92%	-3.26%	-4.10%	-9.81%	2.39%	4.03%	6.17%	0.62%	-7.28%	28.80	24.85	1.85	1.56
医疗耗材	4.45%	0.92%	-3.17%	-2.82%	-0.82%	-6.57%	-0.92%	-11.52%	3.98%	1.49%	1.24%	-3.48%	-12.30%	26.29	20.64	1.35	1.08
体外诊断	4.11%	2.78%	-2.42%	-3.80%	-4.30%	-7.70%	-0.05%	-5.24%	2.93%	1.80%	7.59%	-0.52%	-10.13%	26.23	20.54	-4.63	-3.16
生物制品	7.06%	-3.41%	-5.36%	-0.57%	-5.76%	-5.14%	3.57%	-10.67%	3.99%	7.44%	6.17%	-2.29%	-16.39%	19.54	16.71	0.46	0.30
血液制品	-0.66%	-1.46%	5.98%	8.20%	0.90%	2.42%	-6.16%	-5.11%	2.77%	5.36%	15.60%	1.56%	-11.77%	24.23	24.35	1.45	1.37
疫苗	5.82%	-5.99%	-7.05%	-3.71%	-9.41%	-5.80%	6.90%	-14.17%	3.54%	8.18%	5.34%	-0.92%	-17.95%	18.00	14.44	0.80	0.63
其他生物制品	12.63%	-0.38%	-7.46%	0.08%	-3.88%	-7.99%	4.70%	-8.81%	4.50%	7.42%	4.08%	-4.72%	-16.55%	20.75	17.68	0.00	0.00
医疗服务	9.35%	-9.73%	-3.81%	-9.21%	-6.36%	-8.37%	7.84%	0.09%	2.93%	1.00%	-4.47%	-10.54%	-14.22%	24.16	19.76	1.89	1.39
医院	5.32%	-5.14%	-1.15%	-2.24%	-7.29%	-8.57%	6.60%	-10.65%	-1.01%	-0.10%	-3.81%	-7.87%	-12.74%	38.21	30.25	0.46	0.25
医疗研发外包	12.03%	-12.92%	-7.66%	-13.57%	-5.07%	-10.26%	10.75%	9.33%	5.09%	1.87%	-6.68%	-12.23%	-14.80%	20.06	16.73	2.36	1.93

资料来源：Wind、中邮证券研究所

注：2023-2024 年 PE 及 PEG 均来自 Wind 一致预期

图表7：各子板块个股涨跌幅（%）

	原料药	化学制剂	中药	生物制品	医药商业
涨幅前 5	1 圣达生物	3.84 江苏吴中	12.43 ST 吉药	10.42 辽宁成大	4.50 开开实业
	2 冠福股份	3.77 康芝药业	7.30 华润三九	8.88 三生国健	1.72 中国医药
	3 赛托生物	3.44 华润双鹤	6.99 ST 康美	5.56 天坛生物	1.51 开开 B 股
	4 新和成	1.33 复旦复华	6.05 *ST 目药	5.49 派林生物	1.32 合富中国
	5 奥锐特	(1.06) 华特达因	4.37 上海凯宝	4.72 卫光生物	0.49 国药一致
跌幅前 5	1 键凯科技	(13.34) 一品红	(15.01) *ST 太安	(10.95) 万泰生物	(10.22) 健之佳
	2 欧康医药	(9.72) 益方生物-U	(12.27) 健民集团	(9.40) 百济神州-U	(9.23) 漱玉平民
	3 拓新药业	(8.82) 上海谊众	(10.84) 大唐药业	(9.09) 智翔金泰-U	(9.22) 一心堂
	4 哈一药业	(7.23) 海创药业-U	(9.35) 康缘药业	(9.08) 诺思兰德	(9.05) 老百姓
	5 森萱医药	(7.07) 华东医药	(8.42) 太极集团	(8.40) 康为世纪	(8.97) 大参林
涨幅前 5	1 泓博医药	10.56 美年健康	1.43 中科美菱	16.07 赛诺医疗	6.10 英诺特
	2 和元生物	(1.68) 华夏眼科	1.00 怡和嘉业	13.90 惠泰医疗	1.66 迪瑞医疗
	3 百花医药	(1.73) 金域医学	0.95 美好医疗	4.61 微电生理-U	0.97 硕世生物

	4	诺泰生物	(3.25)	创新医疗	0.39	迈瑞医疗	2.79	乐普医疗	0.65	圣湘生物	3.00
	5	百诚医药	(3.52)	三博脑科	(0.29)	联影医疗	2.10	尚荣医疗	0.53	九强生物	2.99
跌幅前 5	1	药康生物	(19.89)	迪安诊断	(8.31)	三诺生物	(11.42)	三友医疗	(12.83)	赛科希德	(7.89)
	2	美迪西	(14.92)	国际医学	(6.60)	奕瑞科技	(9.86)	康拓医疗	(10.01)	万孚生物	(7.30)
	3	普蕊斯	(14.46)	诺禾致源	(6.40)	翔宇医疗	(8.74)	安杰思	(8.79)	科美诊断	(6.51)
	4	康龙化成	(13.92)	澳洋健康	(5.91)	福瑞股份	(8.04)	南微医学	(7.05)	安必平	(6.38)
	5	药明康德	(11.92)	盈康生命	(4.31)	鹿得医疗	(7.81)	迈普医学	(7.03)	热景生物	(6.12)

资料来源：Wind、中邮证券研究所

2 行业事件及个股公告更新

2.1 行业事件

(1) 政策助力境外上市药品境内生产，促进国内创新药、CXO 及原料药行业加快发展

2024 年 1 月 24 日,为进一步优化外商投资环境,促进医药行业高质量发展,提高药品可及性,满足人民群众的用药需求,国家药监局组织起草了《关于优化已在境内上市的境外生产药品转移至境内生产的药品上市注册申请相关事宜的公告(征求意见稿)》并公开征求意见。公告指出:第一,已在境内上市的境外生产药品转移至境内生产的,应由境内申请人按照药品上市注册申请的要求和程序提出申请;第二,已在境内上市的境外生产药品转移至境内生产的,相关药学、非临床研究和临床研究资料(适用时)可提交境外生产药品的原注册申报材料,并提交转移至境内生产的相关研究资料,具体申报材料要求由国家药监局药审中心另行制定发布;第三,对原研的化学药品和生物制品转移至境内生产的药品上市注册申请,国家药监局纳入优先审评审批适用范围。

上述政策大幅简化了境外药品国内生产的注册流程和时间成本,在对海外大型 MNC 药企形成较强的生产线转移吸引力的同时,也将进一步夯实我国核心药品供给水平,通过提升药品可及性最终有望引导药品价格的合理性演化。更重要的是,该政策有望成为我国创新药、CXO 及原料药行业持续发展的强大驱动力:

对于境内创新药企业而言,境外已上市药品或原研化药/生物药生产的转移在短期内将形成较大的行业竞争压力,有望持续激励国内药企加快自主创新步伐并持续提升药品全球竞争力。

对于 CXO 板块而言，已在境内上市的境外生产药品具有较大概率借助国内第三方 CDMO 服务企业进行生产，从而使产线转移成本更低、产能更有针对性、生产效率更高，以确保药品生产及供给；同时，从销售端角度，生产后续环节有望借助国内 CSO 服务企业代为销售。

对于原料药板块而言，中游环节 CXO 及药品研发的增长有望带动上游原料药的需求大幅提升。

(2) 医药生物行业央国企相关标的梳理：

图表8：医药生物行业央国企相关标的

股票代码	股票简称	二级行业	总市值	2023 年至 今涨跌幅 (%)	企业性质	最终控制人	最终控制人持 股比例(%)	PE 2024E	PE 2025E
600436.SH	片仔癀	中药	1358.85	-21.58	地市国资控股	漳州市国有资产监督管理委员会	49.30	36.41	30.33
000538.SZ	云南白药	中药	868.42	-8.54	省属国资控股	--	--	17.30	15.67
600085.SH	同仁堂	中药	699.72	15.01	省属国资控股	北京市人民政府国有资产监督管理委员会	52.45	32.82	28.01
601607.SH	上海医药	医药商业	536.81	-7.08	省属国资控股	上海市国有资产监督管理委员会	28.62	9.27	8.32
000999.SZ	华润三九	中药	515.34	13.84	央企国资控股	国务院国有资产监督管理委员会	33.64	14.90	12.98
000661.SZ	长春高新	生物制品	499.14	-25.45	地市国资控股	长春新区国有资产监督管理局	15.87	8.51	7.15
600161.SH	天坛生物	生物制品	447.71	14.74	央企国资控股	国务院国有资产监督管理委员会	43.52	33.03	26.96
600332.SH	白云山	中药	423.58	-5.95	地市国资控股	广州市人民政府	40.54	9.18	8.38
000423.SZ	东阿阿胶	中药	322.37	26.66	央企国资控股	国务院国有资产监督管理委员会	10.65	25.36	21.05
600511.SH	国药股份	医药商业	213.52	4.36	央企国资控股	国务院国有资产监督管理委员会	17.69	8.59	7.61
600129.SH	太极集团	中药	208.50	24.55	央企国资控股	国务院国有资产监督管理委员会	18.41	16.62	12.73
688276.SH	百克生物	生物制品	206.79	-27.36	地市国资控股	长春新区国有资产监督管理局	6.59	29.95	22.28
000403.SZ	派林生物	生物制品	180.82	8.82	省属国资控股	陕西省人民政府国有资产监督管理委员会	20.51	25.77	21.59
600062.SH	华润双鹤	化学制药	177.28	-3.13	央企国资控股	国务院国有资产监督管理委员会	32.14	10.95	9.36
600329.SH	达仁堂	中药	165.63	3.82	省属国资控股	--	--	17.07	13.94
600529.SH	山东药玻	医疗器械	164.31	-11.89	地市国资控股	沂源县财政局	19.50	16.74	13.98
600739.SH	辽宁成大	生物制品	161.84	-14.95	省属国资控股	辽宁省人民政府国有资产监督管理委员会	10.00	--	--
600056.SH	中国医药	医药商业	152.28	-40.41	央企国资控股	国务院国有资产监督管理委员会	31.92	--	--
000028.SZ	国药一致	医药商业	139.27	9.30	央企国资控股	国务院国有资产监督管理委员会	19.36	7.76	6.75
300294.SZ	博雅生物	生物制品	139.02	-24.17	央企国资控股	国务院国有资产监督管理委员会	14.08	23.25	20.27

600422.SH	昆药集团	中药	138.86	31.23	央企国资控股	国务院国有资产监督管理委员会	9.42	19.66	16.09
600750.SH	江中药业	中药	127.34	53.26	央企国资控股	国务院国有资产监督管理委员会	12.45	15.49	13.14
688739.SH	成大生物	生物制品	119.19	-2.72	省属国资控股	辽宁省人民政府国有资产监督管理委员会	6.07	15.70	13.51
002030.SZ	达安基因	医疗器械	119.15	-38.52	地市国资控股	广州市人民政府	28.65	--	--
600420.SH	国药现代	化学制药	117.35	-2.78	央企国资控股	国务院国有资产监督管理委员会	42.76	--	--
600572.SH	康恩贝	中药	114.37	-2.84	省属国资控股	浙江省人民政府国有资产监督管理委员会	18.77	13.10	11.11
300026.SZ	红日药业	中药	112.66	-33.63	地市国资控股	成都市国有资产监督管理委员会	21.14	13.61	11.30
600771.SH	广誉远	中药	106.42	-21.85	省属国资控股	山西省人民政府国有资产监督管理委员会	--	45.48	21.72
600267.SH	海正药业	化学制药	104.24	-20.46	地市国资控股	台州市椒江区人民政府	26.17	12.26	10.11
002332.SZ	仙琚制药	化学制药	103.77	-4.64	地市国资控股	仙居县国资工作中心	19.83	13.34	10.83
603108.SH	润达医疗	医药商业	101.64	70.88	地市国资控股	杭州市拱墅区人民政府	19.80	17.57	14.16
600587.SH	新华医疗	医疗器械	99.54	0.28	省属国资控股	山东省人民政府国有资产监督管理委员会	23.17	11.22	9.29
000756.SZ	新华制药	化学制药	95.28	-41.14	省属国资控股	山东省国有资产监督管理委员会	23.05	--	--
600812.SH	华北制药	化学制药	80.47	-26.72	省属国资控股	河北省国有资产监督管理委员会	41.63	--	--
000950.SZ	重药控股	医药商业	79.50	-8.37	省属国资控股	重庆市国有资产监督管理委员会	19.62	7.12	6.11
600252.SH	中恒集团	中药	78.69	-12.98	省属国资控股	广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会	24.90	--	--
600664.SH	哈药股份	化学制药	75.13	-1.00	地市国资控股	--	--	--	--
300396.SZ	迪瑞医疗	医疗器械	71.01	7.13	央企国资控股	国务院国有资产监督管理委员会	18.96	16.17	12.10
002880.SZ	卫光生物	生物制品	65.77	-8.49	地市国资控股	深圳市光明区国有资产监督管理局	65.25	25.58	21.77
000915.SZ	华特达因	化学制药	65.26	-37.70	省属国资控股	山东省人民政府国有资产监督管理委员会	19.80	8.97	7.45
301370.SZ	国科恒泰	医疗器械	64.99	3.14	央企国资控股	中国科学院	14.97	--	--
688505.SH	复旦张江	化学制药	62.57	-5.07	其他国有	--	--	--	--
002102.SZ	冠福股份	化学制药	62.42	-24.04	地市国资控股	荆州市人民政府国有资产监督管理委员会	12.85	--	--
000813.SZ	德展健康	化学制药	61.92	-22.91	省属国资控股	新疆维吾尔自治区人民政府国有资产监督管理委员会	24.79	--	--
002349.SZ	精华制药	中药	61.14	-37.42	地市国资控股	南通市国有资产监督管理委员会	30.95	--	--
600713.SH	南京医药	医药商业	58.44	-10.44	地市国资控股	南京市人民政府国有资产监督管理委员会	39.72	--	--
688151.SH	华强科技	医疗器械	56.05	-14.34	央企国资控股	国务院国有资产监督管理委员会	70.35	--	--
600789.SH	鲁抗医药	化学制药	54.48	-15.61	省属国资控股	山东省人民政府国有资产监督管理委员会	14.21	--	--
000411.SZ	英特集团	医药商业	54.07	-9.56	省属国资控股	浙江省人民政府国有资产监督管理委员会	47.05	--	--
000566.SZ	海南海药	化学制药	51.64	-6.79	央企国资控股	国务院国有资产监督管理委员会	22.89	--	--

300981.SZ	中红医疗	医疗器械	50.08	-7.68	地市国资控股	厦门市人民政府国有资产监督管理委员会	37.88	--	--
300341.SZ	麦克奥迪	医疗器械	49.88	10.79	地市国资控股	北京经济技术开发区管理委员会	29.57	--	--
600488.SH	津药药业	化学制药	46.38	-3.64	省属国资控股	--	--	--	--
300110.SZ	华仁药业	化学制药	43.51	-12.78	地市国资控股	西安曲江新区管理委员会	20.00	--	--
600479.SH	千金药业	中药	41.82	5.41	地市国资控股	株洲市人民政府国有资产监督管理委员会	28.04	--	--
002393.SZ	力生制药	化学制药	41.79	8.05	省属国资控股	天津市人民政府国有资产监督管理委员会	25.50	--	--
688247.SH	宣泰医药	化学制药	41.07	-45.71	省属国资控股	上海市国有资产监督管理委员会	51.40	--	--
600829.SH	人民同泰	医药商业	40.77	10.19	地市国资控股	--	--	--	--
002644.SZ	佛慈制药	中药	40.29	-14.98	省属国资控股	甘肃省人民政府国有资产监督管理委员会	52.44	25.99	20.25
002462.SZ	嘉事堂	医药商业	36.84	-10.30	央企国资控股	国务院国有资产监督管理委员会	17.99	--	--
600624.SH	复旦复华	化学制药	36.15	-7.69	地市国资控股	上海市奉贤区国有资产监督管理委员会	18.74	--	--
830946.BJ	森萱医药	化学制药	35.90	-4.21	地市国资控股	南通市国有资产监督管理委员会	24.80	--	--
000919.SZ	金陵药业	化学制药	35.78	-8.74	地市国资控股	南京市国有资产监督管理委员会	40.49	21.95	17.12
000788.SZ	北大医药	化学制药	34.51	-22.18	央企国资控股	--	--	--	--
300006.SZ	莱美药业	化学制药	34.32	-14.70	省属国资控股	广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会	5.83	--	--
000504.SZ	南华生物	医疗服务	30.92	-19.50	省属国资控股	湖南省人民政府	29.74	--	--
600222.SH	太龙药业	中药	30.19	-17.43	地市国资控股	郑州高新技术产业开发区管理委员会	13.86	--	--
300289.SZ	利德曼	医疗器械	28.83	-7.99	地市国资控股	广州经济技术开发区管理委员会	46.35	--	--
000705.SZ	浙江震元	医药商业	27.93	6.23	地市国资控股	绍兴市人民政府国有资产监督管理委员会	23.47	--	--
600513.SH	联环药业	化学制药	27.12	2.81	地市国资控股	扬州市人民政府国有资产监督管理委员会	37.86	--	--
300534.SZ	陇神戎发	中药	25.75	-4.28	省属国资控股	甘肃省国有资产监督管理委员会	37.49	--	--
600833.SH	第一医药	医药商业	25.19	1.85	省属国资控股	上海市国有资产监督管理委员会	31.91	--	--
000952.SZ	广济药业	化学制药	24.42	-9.92	省属国资控股	湖北省国有资产监督管理委员会	24.75	--	--
600272.SH	开开实业	医药商业	22.00	24.76	地市国资控股	上海市静安区国有资产监督管理委员会	--	--	--
688189.SH	南新制药	化学制药	21.62	-36.08	省属国资控股	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	28.57	--	--
300030.SZ	阳普医疗	医疗器械	20.19	-5.22	地市国资控股	珠海市人民政府国有资产监督管理委员会	9.76	--	--
000590.SZ	启迪药业	中药	19.30	-9.84	其他国有	--	--	--	--
835892.BJ	中科美菱	医疗器械	12.80	15.24	地市国资控股	绵阳市国有资产监督管理委员会	2.65	--	--

资料来源：iFinD、中邮证券研究所

注：2024-2025年PE均来自iFinD机构一致预期

2.2 个股公告：本周 2023 年业绩预告发布情况

图表9：20240122-20240128 本周业绩预告发布情况

证券代码	证券简称	板块分类	2023 年报业绩预告摘要
600572.SH	康恩贝	中药	净利润约 59086.48 万元~68038.98 万元,增加 65%~90%
000423.SZ	东阿阿胶	中药	净利润约 110000 万元~116000 万元,变动幅度为:41.0%~49.0%
600080.SH	金花股份	中药	净利润约-2092.41 万元~-1606.67 万元
600129.SH	太极集团	中药	净利润约 83000 万元,增加约 134.13%
300181.SZ	佐力药业	中药	净利润约 38000 万元~40000 万元,变动幅度为:39.19%~46.52%
000999.SZ	华润三九	中药	净利润约 281800 万元~306500 万元,变动幅度为:15.08%~25.16%
000952.SZ	广济药业	原料药	净利润约-16500 万元~-13000 万元,变动幅度为:-427.6%~-358.11%
300497.SZ	富祥药业	原料药	净利润约-22500 万元~-17500 万元
000953.SZ	河化股份	原料药	净利润约-1500 万元~-900 万元
300381.SZ	溢多利	原料药	净利润约-2000 万元~-0 万元
300142.SZ	沃森生物	疫苗	净利润约 40000 万元~46000 万元,变动幅度为:-45.0%~-37.0%
301207.SZ	华兰疫苗	疫苗	净利润约 75000 万元~95000 万元,变动幅度为:44.33%~82.82%
603392.SH	万泰生物	疫苗	净利润约 120000 万元~135000 万元,减少 74.66%~71.49%
600568.SH	ST 中珠	医院	净利润约-36000 万元~-24000 万元
300143.SZ	盈康生命	医院	净利润约 9700 万元~12500 万元
600538.SH	国发股份	医药流通	净利润约-8200 万元
300363.SZ	博腾股份	医疗研发外包	净利润约 24000 万元~34100 万元,变动幅度为:-88%~-83%
600721.SH	百花医药	医疗研发外包	净利润约 1250 万元~1650 万元
300149.SZ	睿智医药	医疗研发外包	净利润约-94500 万元~-72500 万元
603127.SH	昭衍新药	医疗研发外包	净利润约 31091.2 万元~41833.78 万元,减少 71.1%~61.1%
301257.SZ	普蕊斯	医疗研发外包	净利润约 12300 万元~14600 万元,变动幅度为:69.86%~101.63%
002223.SZ	鱼跃医疗	医疗设备	净利润约 231265.55 万元~247214.9 万元,变动幅度为:45%~55%
300298.SZ	三诺生物	医疗设备	净利润约 26794.92 万元~33493.65 万元,变动幅度为:-40%~-25%
300753.SZ	爱朋医疗	医疗设备	净利润约 800 万元~1200 万元,变动幅度为:110.47%~115.71%
688626.SH	翔宇医疗	医疗设备	净利润约 22000 万元~24000 万元,增加 75.34%~91.28%
300562.SZ	乐心医疗	医疗设备	净利润约 3200 万元~3600 万元,变动幅度为:199.09%~211.48%
688026.SH	洁特生物	医疗耗材	净利润约 2300 万元~2900 万元,减少 73.78%~66.94%
605369.SH	拱东医疗	医疗耗材	净利润约 10800 万元~13200 万元,减少 67%~60%
603222.SH	济民医疗	医疗耗材	净利润约-6800 万元~-5800 万元
002551.SZ	尚荣医疗	医疗耗材	净利润约-15000 万元~-10000 万元,变动幅度为:51.31%~67.54%
300595.SZ	欧普康视	医疗耗材	净利润约 62373.61 万元~71729.65 万元,变动幅度为:0.0%~15.0%
300238.SZ	冠昊生物	医疗耗材	净利润约 2800 万元~3300 万元
688617.SH	惠泰医疗	医疗耗材	净利润约 51000 万元~56500 万元,增加 42.45%~57.81%
603301.SH	振德医疗	医疗耗材	净利润约 19500 万元~21000 万元,减少 71.37%~69.17%
688085.SH	三友医疗	医疗耗材	净利润约 7500 万元~9500 万元,减少 60.70%~50.21%
688606.SH	奥泰生物	体外诊断	净利润约 16500 万元~17500 万元,减少 86.07%~85.23%

688399.SH	硕世生物	体外诊断	净利润约-43000万元~-35000万元,减少 124%~119%
300463.SZ	迈克生物	体外诊断	净利润约 28318.09万元~35397.61万元,变动幅度为:-60.0%~-50.0%
688575.SH	亚辉龙	体外诊断	净利润约 34000万元~39000万元,减少 66.42%~61.48%
688289.SH	圣湘生物	体外诊断	净利润约 35600万元~38100万元,减少 82%~80%
300406.SZ	九强生物	体外诊断	净利润约 50586.91万元~54478.21万元,变动幅度为:30.0%~40.0%
000504.SZ	南华生物	其他医疗服务	净利润约-2800万元~-1900万元,变动幅度为:-120.56%~-49.67%
301166.SZ	优宁维	其他生物制品	净利润约 4000万元~5500万元,变动幅度为:-62.44%~-48.35%
002038.SZ	双鹭药业	其他生物制品	净利润约 39000万元~47000万元,变动幅度为:66.0%~100.0%
688336.SH	三生国健	其他生物制品	净利润约 26000万元~32000万元,增加 427.41%~549.12%
000534.SZ	万泽股份	其他生物制品	净利润约 15618万元~21130万元,变动幅度为:53.54%~107.73%
688520.SH	神州细胞-U	其他生物制品	净利润约-41000万元~-38000万元,增加 21.19%~26.98%
603087.SH	甘李药业	其他生物制品	净利润约 29000万元~35000万元
002898.SZ	赛隆药业	化学制剂	净利润约 900万元~1300万元,变动幅度为:124.12%~134.84%
600812.SH	华北制药	化学制剂	净利润约 500万元
688266.SH	泽璟制药-U	化学制剂	净利润约-33570.0100万元~-25028万元,增加 26.67%~45.33%
002370.SZ	亚太药业	化学制剂	净利润约-1350万元~-900万元
600521.SH	华海药业	化学制剂	净利润约 87600万元~99300万元,减少 25%~15%
688382.SH	益方生物-U	化学制剂	净利润约-28947.1100万元
688373.SH	盟科药业-U	化学制剂	净利润约-43000万元~-36000万元,减少 95.19%~63.41%
688221.SH	前沿生物-U	化学制剂	净利润约-33600万元~-31000万元

资料来源: Wind、中邮证券研究所

3 风险提示

政策执行不及预期, 行业黑天鹅事件。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
回避		预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下	

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048