



Research and  
Development Center

# 重视央国企改革+药店&中药消费类院外资产

医药生物行业周报

2024年1月29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

## 重视央国企改革+药店&中药消费类院外资产

2024年1月29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-2.73%，板块相对沪深300收益率为-4.69%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第28。6个子板块中，医药商业板块周跌幅最小，跌幅0.78%（相对沪深300收益率为-1.18%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅为7.57%。
- **上周关注事件:** 1) 1月24日，国家药品监督管理局发布《国家药监局综合司公开征求〈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〉意见》，利好中国优质产能进入全球供应链；
- **上周重点关注:** 国资委提出将央企市值管理纳入负责人考核。1月24日国新办发布会上提出，国资委将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，有望从国企内部管理层面引导国企市场价值实现重塑，并提出引导央企负责人及时运用市场化增持、回购、现金分红等手段回报投资者传递信心。
- **上周核心观点:** 上周A股和港股医药均大幅跑输大盘，其中周五受到美国特别委员会提案禁止华大基因、药明生物等公司事件影响，CXO等权重板块大幅下跌。国内国资委提出将国企市值考核纳入负责人考核范围，并提出引导央企负责人运营增持、回购、现金分红等手段提振投资者信心，我们认为当前应关注国企改革方向，过往估值偏低标的在国企高质量发展改革下的目标要求下，经营及盈利能力有望提升，且其不易受中美关系影响，因此较为看好。
- **医药板块国企央企多数是资源属性较强的商业&中药&血制品企业):**
  - ①**央企国药系:** 商业（国药控股、国药一致、国药股份）、血制品-天坛生物、化药-国药现代、中药（中国中药、太极集团）、IVD-九强生物。
  - ②**央企华润系:** 华润医药、华润三九、博雅生物、华润双鹤、迪瑞医疗、江中药业、昆药集团、东阿阿胶、华润医药；
  - ③**地方国有企业:** 白云山、上海医药、同仁堂、片仔癀、广誉远、康恩贝、新华医疗、仙琚制药、卫光生物、达仁堂、英特集团、南京医药、重药控股、人民同泰等。
- **当期市场环境及反腐背景下我们建议防守策略配置院外资产:** ①连锁药房（益丰药房、大参林、老百姓、健之佳）；②以院外市场为主的九州通、工商零一体化的柳药集团、③品牌中药（东阿阿胶、健民集团、太极集团、葵花药业、仁和药业、白云山）较为稳健。
- **中长期看好创新&出海核心和老龄化受益资产:** ①创新药渐入收获期及生物类似药出海：信达生物、恒瑞医药、中国生物制药、先声药业、泽璟制药、复宏汉霖、健友股份、科兴制药；②创新器械：联影医疗、迈瑞医疗、华大智造、开立医疗、万孚生物、新产业；③老龄化：百克生物、派林生物、美年健康、通策医疗、海吉亚医疗。
- **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；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 上周核心观点.....	3
1.3 上周细分子行业观点.....	3
2. 医药板块走势与估值.....	5
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.....	7
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.....	8
4. 关注个股-最近一周涨跌幅及估值.....	10
5. 行业及公司动态.....	10

## 表目录

表 1：上周周观点个股 2023-25 年 IFinD 一致盈利预测及估值.....	5
表 2：医药生物指数涨跌幅.....	6
表 3：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）.....	6
表 4：医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态.....	10
表 5：近期行业重要政策和要闻梳理.....	11
表 6：近期行业要闻梳理.....	11
表 7：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）.....	6
图 3：医药生物指数 PE 走势（单位：倍）.....	6
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.....	7
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.....	8
图 9：细分子行业月涨跌幅.....	8
图 10：医药板块个股上周表现.....	9

## 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-2.73%，板块相对沪深300收益率为-4.69%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第28。6个子板块中，医药商业板块周涨幅最大，涨幅0.78%（相对沪深300收益率为-1.18%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅为7.577%。
- 近一个月医药生物板块收益率为-8.66%，板块相对沪深300收益率为-8.93%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第28。6个子板块中，医药商业子板块月跌幅最小，跌幅-1.83%（相对沪深300收益率为+13.93%）；跌幅最大的为生物制品，跌幅-14.07%（相对沪深300收益率为-14.34%）。
- 1月25日，国家药品监督管理局发布有关医疗器械包装标准化技术归口单位主要负责无源医疗器械领域包装方面的通用标准的制定。主要包括医疗器械包装的术语、指南、方法等标准，医疗器械保护性包装、无菌屏障系统等相关标准。
- 1月24日，国家药品监督管理局发布《国家药监局综合司公开征求〈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〉意见》，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。
- 1月22日，湖南省医保局、湖南省公共资源交易中心联合发出《关于开展2024年度已挂网药品省际价格联动的通知》，对挂网价格明显偏高的国采联采非中选药品纳入重点监控；对未如实填报外省低价在该省实行不公平性高价、歧视性高价药品，经约谈视情况纳入医药招采信用评价或取消在该省的挂网资格。

### 1.2 上周核心观点

**投资思路：**上周A股和港股医药均大幅跑输大盘，其中周五受到美国特别委员会提案禁止华大基因、药明生物等公司事件影响，CXO等权重板块大幅下跌。国内国资委提出将国企市值考核纳入负责人考核范围，并提出引导央企负责人运营增持、回购、现金分红等手段提振投资者信心。我们认为当前应关注国企改革方向，过往估值偏低标的在国企高质量发展改革下的目标要求下，经营及盈利能力有望提升，且其不易受中美关系影响，因此较为看好。

医药板块国企央企多数是资源属性较强的商业&中药&血制品企业：

- ①央企国药系：商业（国药控股、国药一致、国药股份）、血制品-天坛生物、化药-国药现代、中药（中国中药、太极集团）、IVD-九强生物。
- ②央企华润系：华润医药、华润三九、博雅生物、华润双鹤、迪瑞医疗、江中药业、昆药集团、东阿阿胶、华润医药；
- ③地方国有企业：白云山、上海医药、同仁堂、片仔癀、广誉远、康恩贝、新华医疗、仙琚制药、卫光生物、达仁堂、英特集团、南京医药、重药控股、人民同泰等。当期市场环境及反腐背景下我们建议防守策略配置院外资产：①连锁药房（益丰药房、大参林、老百姓、健之佳）；②以院外市场为主的九州通、工商零一体化的柳药集团、③品牌中药（东阿阿胶、健民集团、太极集团、葵花药业、仁和药业、白云山）较为稳健。中长期看好创新&出海核心和老龄化受益资产：①创新药渐入收获期及生物类似药出海：信达生物、恒瑞医药、中国生物制药、先声药业、泽璟制药、复宏汉霖、健友股份、科兴制药；②创新器械：联影医疗、迈瑞医疗、华大智造、开立医疗、万孚生物、新产业；③老龄化：百克生物、派林生物、美年健康、通策医疗、海吉亚医疗。

### 1.3 上周细分子行业观点

➤ **医疗耗材：**

1月28日，迈瑞医疗公告，公司拟通过全资子公司深迈控以协议转让方式收购惠泰医疗21.12%股份，转让金额合计为约66.52亿元，加快布局心血管领域细分赛道；同时，行业集采出清，创新产品多，进口替代加速、国际化加速，高值耗材领域有望快速增长，建议关注高值耗材细分赛道龙头：

电生理：微电生理、惠泰医疗；冠脉领域：心脉医疗、乐普医疗；神经介入：微创脑科学、赛诺医疗、归创通桥；结构性心脏病：沛嘉医疗、健世科技。

1月26日，飞利浦宣布精简产品组合，除了耗材（面罩等）等外，家用和医用呼吸机、制氧机、睡眠诊断产品（即呼吸制氧类设备）退出美国市场。飞利浦会维持服务，并完成此前召回的补救承诺。怡和嘉业在飞利浦召回期间，市场份额从5%提升到近20%，市场对怡和嘉业的长期忧虑是飞利浦回归。我们认为此次飞利浦正式退出北美市场对公司为重大利好，未来公司收入有望快速增长，建议持续关注。

**表 1：上周周观点个股 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&总市值币种	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
创新和国际化出海	688114.SH	华大智造	CNY	76.80	319	-12	152	351	-2604	210	91
	300760.SZ	迈瑞医疗	CNY	284.32	3,447	11,630	14,042	16,909	30	25	20
	688029.SH	南微医学	CNY	78.11	147	489	633	821	30	23	18
	300482.SZ	万孚生物	CNY	27.16	121	534	675	862	23	18	14
	300396.SZ	迪瑞医疗	CNY	27.69	76	327	439	587	23	17	13
	1801.HK	信达生物	HKD	33.4	541	-874	-449	404	-56	-110	122
	9926.HK	康方生物	HKD	41.9	352	1,765	-331	381	18	-97	84
	603707.SH	健友股份	CNY	13.41	217	869	1,438	1,858	25	15	12
	2269.HK	药明生物	HKD	24.6	1,045	4,340	5,423	7,116	22	18	13
	301080.SZ	百普赛斯	CNY	45.52	55	190	242	318	29	23	17
	688131.SH	皓元医药	CNY	38.64	58	231	345	509	25	17	11
688046.SH	药康生物	CNY	13.98	57	183	237	302	31	24	19	
连锁药店	603939.SH	益丰药房	CNY	38.81	392	1,466	1,822	2,241	27	22	18
	603883.SH	老百姓	CNY	28.68	168	954	1,164	1,389	18	14	12
	603233.SH	大参林	CNY	23.71	270	1,320	1,659	2,045	20	16	13
	002727.SZ	一心堂	CNY	19.56	117	1,099	1,296	1,500	11	9	8
	605266.SH	健之佳	CNY	52.41	68	417	523	649	16	13	10
	600998.SH	九州通	CNY	7.16	280	2,454	2,841	3,327	11	10	8
消费医疗	688626.SH	翔宇医疗	CNY	43.04	69	232	288	359	30	24	19
	688580.SH	伟思医疗	CNY	50.94	35	153	199	251	23	18	14
	300430.SZ	诚益通	CNY	12.08	33	171	226	287	19	15	12
	688389.SH	普门科技	CNY	18.13	78	334	435	564	23	18	14
	300122.SZ	智飞生物	CNY	48.75	1,170	9,215	11,739	14,011	13	10	8
	688276.SH	百克生物	CNY	52.08	215	457	691	928	47	31	23
	002223.SZ	鱼跃医疗	CNY	33.89	340	2,367	2,225	2,584	14	15	13
	603987.SH	康德莱	CNY	8.34	37	292	358	440	13	10	8
呼吸道传染病	000999.SZ	华润三九	CNY	55.65	550	2,984	3,443	3,951	18	16	14
	002737.SZ	葵花药业	CNY	24.42	143	1,202	1,245	1,470	12	11	10
	002275.SZ	桂林三金	CNY	13.37	79	466	558	653	17	14	12
	600572.SH	康恩贝	CNY	4.62	119	707	873	1,030	17	14	12
	301207.SZ	华兰疫苗	CNY	24.09	145	926	1,190	1,461	16	12	10
	688670.SH	金迪克	CNY	23.03	28	-12	234	431	-236	12	7
	688253.SH	英诺特	CNY	28.08	38	137	211	281	28	18	14
	300482.SZ	万孚生物	CNY	27.16	121	534	675	862	23	18	14
	002223.SZ	鱼跃医疗	CNY	33.89	340	2,367	2,225	2,584	14	15	13
	301087.SZ	可孚医疗	CNY	32.14	67	416	533	650	16	13	10
600380.SH	健康元	CNY	11.40	213	1,558	1,815	2,146	14	12	10	

资料来源：IFinD，信达证券研发中心

注：“-”表示暂无一致预期，收盘价和市值统计日期为 2024-1-26，1 港元 ≈ 0.9180 人民币

## 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 8.93 百分点，涨幅排名第 28

医药生物行业指数最近一月（2023/12/26-2024/1/26）跌幅为 8.66%，跑输沪深 300 指数 8.93 个百分点；

最近 3 个月（2023/10/26-2024/1/26）跌幅为 6.19%，跑输沪深 300 指数 1.33 个百分点；

最近 6 个月（2023/7/26-2024/1/26）跌幅为 11.95%，跑赢沪深 300 指数 2.90 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 2：医药生物指数涨跌幅**

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	-8.66	-6.19	-11.95
相对表现	-8.93	-1.33	2.90

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 24.93 倍，近 5 年历史平均 PE 32.51 倍。

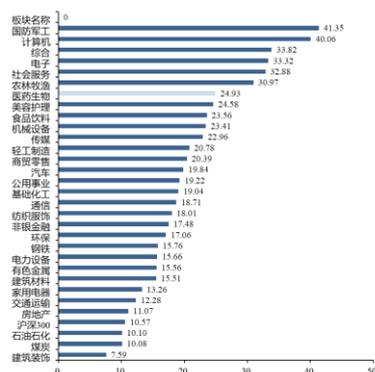
**表 3：医药生物指数动态市盈率 (单位：倍)**

当前 PE	24.93
平均 PE	32.51
历史最高	52.76
历史最低	21.11

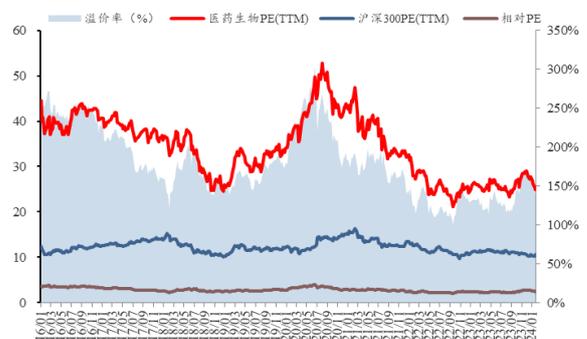
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

➤ **上周医药行业 PE (TTM) 24.93 倍，申万一级行业中排名第 25**

医药生物行业指数 PE (TTM) 24.93 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 135.9%。

**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  
 请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 6

轴：溢价率（%）对应右侧坐标轴

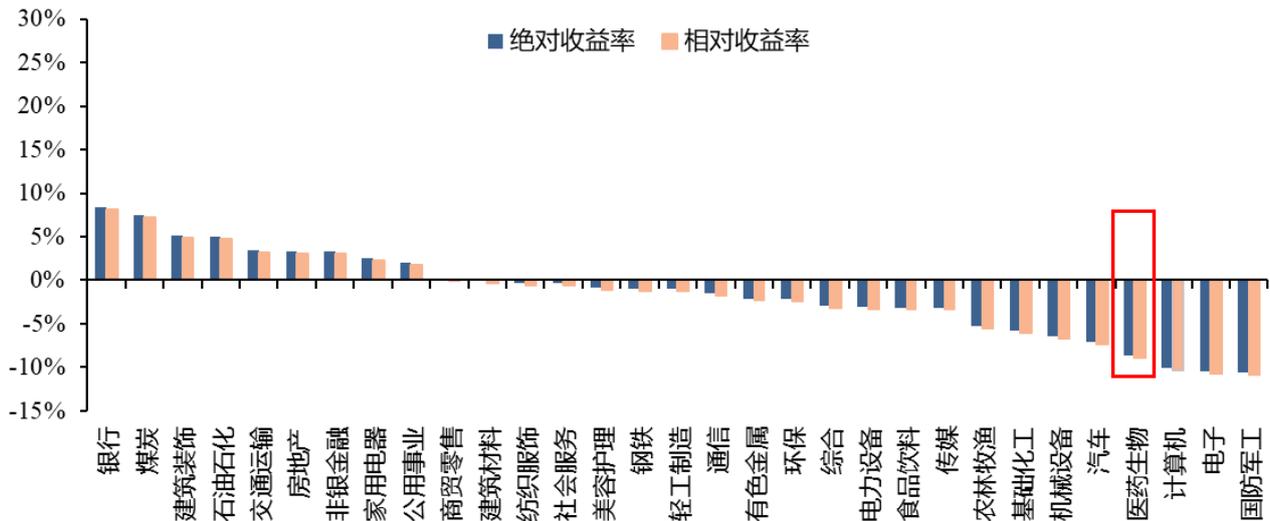
### 3.行情跟踪

#### 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 8.93 个百分点，涨幅排名第 28

医药生物行业指数最近一月（2023/12/26-2024/1/26）跌幅为 8.66%，跑输沪深 300 指数 8.93 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 28 位。

图 4：医药生物板块一月涨幅排序



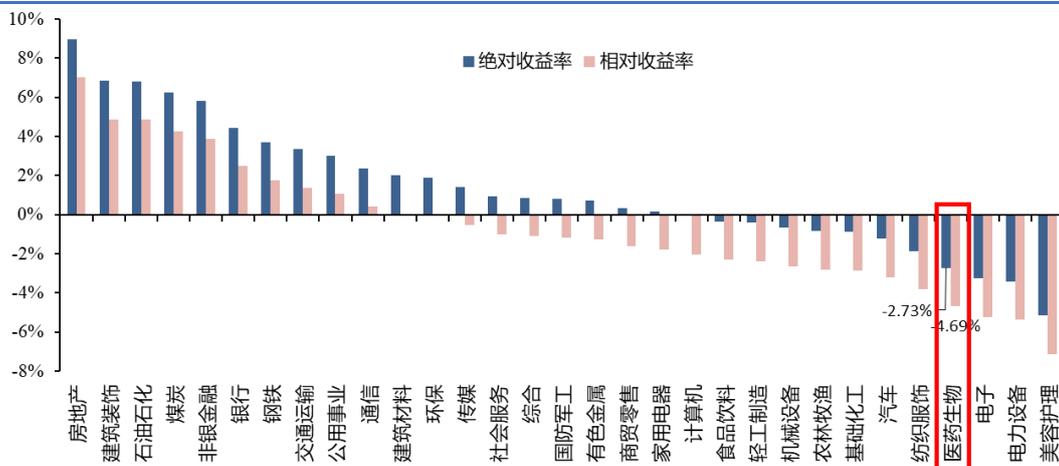
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

#### 3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周跑输沪深 300 指数 4.69 个百分点，涨幅排名第 28

医药生物行业指数最近一周（2024/1/22-2024/1/26）跌幅为 2.73%，跑输沪深 300 指数 4.69 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 28 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

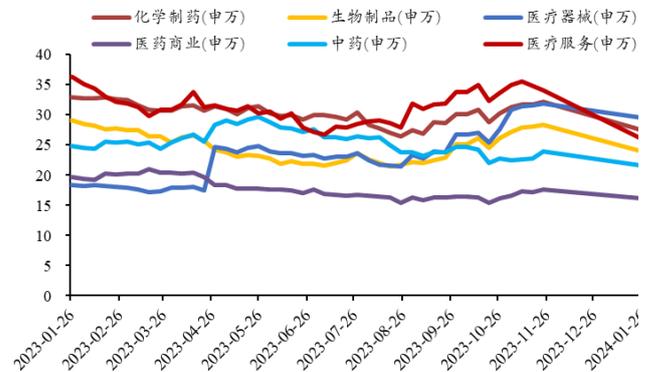
- 分细分子行业来看，最近一年(2023/1/26-2024/1/26)，**中药跌幅最小**，中药跌幅最小，1年期跌幅 11.43%；PE (TTM) 目前为 21.67 倍。
- 医疗服务跌幅最大，1年期跌幅 43.26%；PE (TTM) 目前为 25.95 倍。
- 生物制品、医药商业、化学制药、医疗器械 1年期变动分别为 -28.82%、-13.42%、-16.24%、-20.78%。

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)

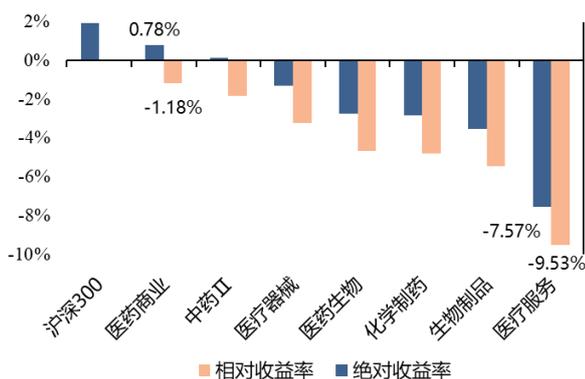


资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

### 3.4 子行业涨跌幅

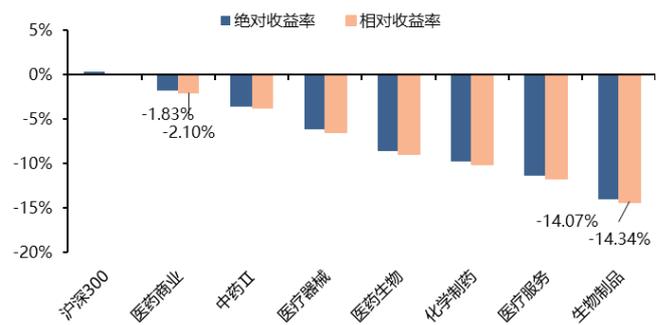
- 子行业医药商业周涨幅最大，医药商业月跌幅最小
- 最近一周的涨幅最大子板块为医药商业，涨幅 0.78% (相对沪深 300: -1.18%)；跌幅最大的为医疗服务，跌幅 7.57% (相对沪深 300: -9.53%)。
- 最近一月跌幅最小子板块为医药商业，跌幅 1.83% (相对沪深 300: -2.10%)；跌幅最大的为生物制品，跌幅 14.07% (相对沪深 300: -14.34%)。

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

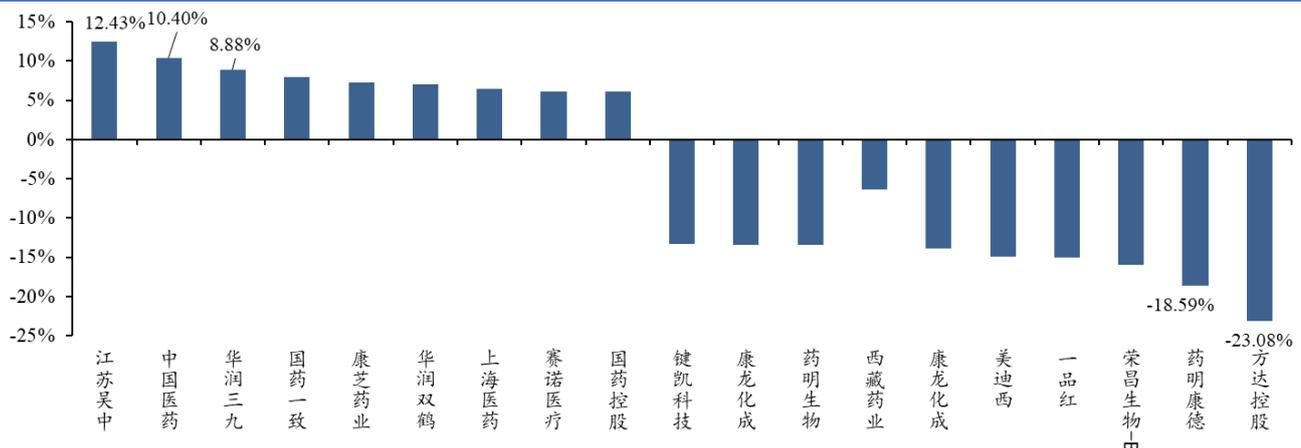
- 上周在医药板块的个股表现中，江苏吴中、中国医药、华润三九涨幅排名前三，分别上涨 12.43%、10.40%、8.88%：

江苏吴中 (+12.43%)：上周公司发布《关于孙公司获得医疗器械注册证的公告》，孙公司达透医疗收到了国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》，公司聚乳酸面部填充剂 AestheFill 成功获批。

中国医药 (+10.40%)：近日，中国医药健康产业股份有限公司下属全资子公司海南通用三洋药业收到国家药监局核准签发的三份注射用头孢唑林钠《药品补充申请批准通知书》，该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。

华润三九 (+8.88%)：近日，华润三九发布 2023 年度业绩预告，预计的经营利润为同向上升，本期盈利 370,500 万元-389,900 万元，比上年同期增长 25.02% -31.57%。

图 10：医药板块个股上周表现



资料来源：IFinD，信达证券研发中心，统计日期为 2024-1-22 至 2024-1-26

## 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	本周涨跌幅(%)	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	迈瑞医疗	2.79	-2.16	30	25	20	10.8	10.0	3,447
	300633	开立医疗	-5.95	-19.07	34	26	20	6.0	8.3	165
	688626.SH	翔宇医疗	-8.74	-19.23	30	24	19	3.6	10.2	69
	688273.SH	麦澜德	-5.82	-20.29	21	15	11	2.0	7.2	27
	002223.SZ	鱼跃医疗	-0.38	-2.00	14	15	13	3.4	3.9	340
	688677.SH	海泰新光	1.36	-6.46	33	24	19	5.0	11.8	61
IVD	300832.SZ	新产业	-1.98	-7.80	34	27	21	8.9	15.5	567
	603658	安图生物	-5.03	-17.24	21	17	14	3.6	6.3	277
	300482	万孚生物	-7.30	-9.98	23	18	14	2.8	4.0	121
	300396.SZ	迪瑞医疗	4.73	-5.98	23	17	13	4.0	5.2	76
ICL	300639	凯普生物	-3.27	-17.77	10	6	11	1.0	2.3	50
	603882	金城医学	0.95	-11.99	33	21	16	3.0	2.7	258
	300244.SZ	迪安诊断	-8.31	-19.82	14	10	8	1.6	0.8	120
器械耗材	688029	南微医学	-7.05	-19.31	30	23	18	4.5	6.6	147
	300529	健帆生物	-3.57	-16.19	21	17	13	4.4	7.7	150
	603309	维力医疗	-3.86	-12.58	19	14	11	2.1	2.7	36
服务	603259	药明康德	-11.92	-9.35	19	16	13	4.2	4.8	1,920
	2269.HK	药明生物	-13.40	-17.06	22	18	13	2.6	5.8	951
	300015	爱尔眼科	-2.39	-12.33	38	29	23	7.8	6.8	1,294
	688315	诺禾致源	-6.40	-24.16	35	27	21	3.7	3.7	74
中药	000999.SZ	华润三九	8.88	11.90	18	16	14	3.2	2.2	550
	002275.SZ	桂林三金	-1.40	-7.73	17	14	12	2.8	3.6	79
	600664.SH	哈药股份	0.65	-7.16	-	-	-	1.8	0.5	78
	600750.SH	江中药业	4.29	3.64	20	17	14	3.5	3.3	136
	600332.SH	白云山	3.05	-0.87	10	9	8	1.4	0.6	438
	002737.SZ	葵花药业	-2.59	-6.00	12	11	10	3.4	2.3	143
	600572.SH	康恩贝	1.32	-8.51	17	14	12	1.7	1.8	119
	0570.HK	中国中药	0.33	-23.66	12	9	8	0.7	0.8	137
原料药	600521.SH	华海药业	-0.08	-12.00	15	12	10	2.6	2.2	191
	603707	健友股份	-6.81	-10.60	25	15	12	3.5	5.4	217
	000739.SZ	普洛药业	-2.13	-13.58	13	11	9	2.8	1.4	157
	603538.SH	美诺华	-6.04	-19.40	18	13	10	1.6	2.8	33
	300452.SZ	山河药辅	-2.46	-10.96	19	16	13	4.1	3.6	30
	300636.SZ	同和药业	-4.48	-15.09	31	22	16	2.9	5.0	38
疫苗等生物制品	000661.SZ	长春高新	-1.45	-16.30	10	8	7	2.7	3.6	494
	300009.SZ	安科生物	-3.04	-12.52	17	14	11	4.7	5.7	150
	300122	智飞生物	-1.48	-20.23	13	10	8	4.8	2.4	1,170
	300601	康泰生物	-4.29	-15.32	25	18	14	3.0	8.4	257
	301207.SZ	华兰疫苗	-0.33	-13.35	16	12	10	2.6	7.3	145
	688670.SH	金迪克	-1.75	-19.08	-236	12	7	1.9	13.0	28
血制品	002007.SZ	华兰生物	-1.00	-14.82	24	20	17	3.3	7.1	345
	600161.SH	天坛生物	1.51	-8.92	42	34	28	5.3	8.6	464
	002880.SZ	卫光生物	0.49	-12.78	31	27	23	3.8	7.0	69
	300294.SZ	博雅生物	-2.56	-15.35	28	24	21	2.0	5.0	144
连锁药店	603233	大参林	-4.74	-4.78	20	16	13	4.5	1.1	270
	605266.SH	健之佳	-11.09	-11.77	16	13	10	2.6	0.7	68
	002727.SZ	一心堂	-5.96	-15.54	11	9	8	1.6	0.6	117
医药流通	600998.SH	九州通	2.58	2.14	11	10	8	1.2	0.2	280
	601607.SH	上海医药	6.47	1.32	11	9	8	0.9	0.2	567
	600332.SH	白云山	3.05	-0.87	10	9	8	1.4	0.6	438
	603368.SH	柳药集团	1.34	-4.33	8	7	5	1.1	0.3	66
制剂及创新药	600276.SH	恒瑞医药	-2.68	-10.90	55	46	38	6.8	11.5	2,571
	300357	我武生物	-5.56	-19.72	31	25	20	6.2	14.0	122
	3933.HK	联邦制药	-0.86	-1.43	5	5	4	1.0	0.9	114
	002422.SZ	科伦药业	-4.51	-16.83	16	14	12	2.4	1.8	363
	688266.SH	泽璟制药-U	-7.75	-17.00	6	6	43	15.3	30.1	116
	688302.SH	海创药业-U	-9.35	-22.95	0	1	24	2.5	-	40
	688176.SH	亚虹医药-U	-7.73	-24.68	4	1	13	1.7	-	46
	1801.HK	信达生物	-7.87	-21.99	6	10	122	4.5	10.0	492
	688331.SH	荣昌生物	-7.43	-31.39	9	9	72	4.7	23.8	184
	688180.SH	君实生物-U	-7.02	-25.58	5	9	86	3.2	25.1	265
	9926.HK	康方生物	0.97	-9.81	18	17	84	11.8	7.5	320
	2096.HK	先声药业	-2.56	-15.30	7	7	8	1.9	2.0	136
	2162.HK	康诺亚-B	5.35	-31.77	5	5	9	2.5	26.9	85

资料来源：iFinD，信达证券研发中心，上周涨跌幅统计日期为 2024-1-22 至 2024-1-26；近一个月涨跌幅统计日期为 2023-12-26 至 2024-1-26  
 注：盈利预测及估值数据均为 iFinD 一致预期；A 股市值单位为人民币，港股为港币；1 港元≈ 0.9180 人民币。

## 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 25 日	《医疗器械包装标准化技术归口单位组成方案》	国家药品监督管理局	医疗器械包装标准化技术归口单位主要负责无源医疗器械领域包装方面的通用标准的制定。主要包括医疗器械包装的术语、指南、方法等标准，医疗器械保护性包装、无菌屏障系统等相关标准。
1 月 24 日	《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》	国家药品监督管理局	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。
1 月 22 日	《关于开展 2024 年度已挂网药品省际价格联动的通知》	湖南省医保局、湖南省公共资源交易中心	对挂网价格明显偏高的国采联采非中选药品纳入重点监控；对未如实填报外省低价在该省实行不公平性高价、歧视性高价药品，经约谈视情况纳入医药招采信用评价或取消在该省的挂网资格。

资料来源：国家药品监督管理局，湖南省医保局、湖南省公共资源交易中心，信达证券研发中心

**表 6：近期行业要闻梳理**

时间	新闻
1 月 26 日	美议案拟限制特定生物公司，该议案尚未成为正式法案，拟立法禁止所有由外国对手拥有或控制的生物技术公司通过联邦合同、拨款和贷款获得美国纳税人的资金，“华大系”三家公司和药明康德被提及。
1 月 26 日	药明康德发布公告就生物安全法草案涉及公司的相关内容进行澄清。药明康德表示，“公司注意到生物安全法草案包含了有关药明康德的内容，公司认为该等内容既不恰当也不准确。公司坚信，药明康德的业务发展不会对任何国家的安全构成风险。公司始终遵守包括中国和美国在内的各运营地所在国的法律法规。”
1 月 26 日	最新数据显示，2023 年 Q1-Q3 在重点省市公立医院终端该大类的市场规模止跌回升，人福首度登上龙头药企宝座，17 个国产品牌称霸 TOP20 榜单。2023 版国家医保目录新增了 16 个神经系统药物，有望迎来新的销售爆发期，第十批国采如箭在弦，13 个产品竞争企业已达 5 家及以上。2024 年神经系统药物市场战况激烈，国内药企全力出击。
1 月 25 日	近日，益丰发布公告称，公司于 2024 年 1 月 23 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意益丰大药房连锁股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》，该批复内容如下：同意你公司向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请。你公司本次发行应严格按照报送上海证券交易所的申报文件及发行方案实施。
1 月 24 日	近日，山东发文明确 2024 年至少开展 6 批次、共 203 个品种集采；宁夏第三批联采结果出炉，涉及 26 个非过评药；广东 13 省联盟集采开标在即，包括多个 2022 年在中国公立医疗机构终端销售额超 20 亿元的重磅品种。另一方面，国家召开会议推进开展新批次集采，第十批国采在路上。

资料来源：财新网，上证报中国证券网，米内网，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26日	000952.SZ	广济药业	业绩预告	预计公司2023年净利润为负，归属于上市公司股东的净利润为亏损13,000万元-16,500万元，比上年同期下降358.11%-427.60%。
1月26日	01521.HK	方达控股	业绩预告	于2024年1月26日，该公司斥资937.54万港元回购486.6万股，回购价为每股1.66港元-2.05港元。
1月25日	688336.SH	三生国健	业绩预告	预计2023年年度归属于母公司所有者的净利润为26,000.00万元到32,000.00万元，与上年同期相比将增加21,070.26万元到27,070.26万元，同比增加427.41%到549.12%。
1月24日	000999.SZ	华润三九	业绩报告	华润三九发布2023年度业绩预告，预计的经营利润为同向上升，本期盈利370,500万元-389,900万元，比上年同期增长25.02%-31.57%。
1月24日	600056.SH	中国医药	产品获批	中国医药健康产业股份有限公司下属全资子公司海南通用三洋药业收到国家药监局核准签发的三份注射用头孢唑林钠《药品补充申请批准通知书》，该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。
1月23日	300685.SZ	艾德生物	取得证书	厦门艾德生物医药科技股份有限公司及其全资孙公司上海厦维医学检验实验室有限公司于近日获得中国国家知识产权局颁发的1项发明专利证书。专利名称为“一种基于定制化策略的肿瘤微小残留病灶检测方法”。
1月23日	002755.SZ	奥赛康	取得证书	北京奥赛康药业股份有限公司的全资子公司江苏奥赛康药业有限公司于近日收到药监局核准签发的枸橼酸托瑞米芬片《药品注册证书》。
1月23日	002007.SZ	华兰股份	项目申报	江苏华兰药用新材料股份有限公司成功申报某项目，项目批复财政资金5667万元，根据相关文件，后续将按照财政资金计划下达资金，并根据最终验收考核情况确定拨付财政资金总额。
1月22日	300003.SZ	乐普医疗	产品获批	公司自主研发的冠脉乳突球囊扩张导管正式获得国家药品监督管理局（NMPA）注册批准，取得III类医疗器械注册证。
1月22日	600200.SH	江苏吴中	取得证书	江苏吴中医药发展股份有限公司孙公司达透医疗器械（深圳）有限公司收到了国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》，取得AestheFill的产品注册证。

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。