

# 业绩预告陆续披露，关注季度边际改善标的

## ——医药生物行业2024年1月投资策略

行业研究 · 行业投资策略

医药生物

投资评级：超配（维持评级）

证券分析师：张佳博

021-60375487

zhangjiabo@guosen.com.cn

S0980523050001

证券分析师：陈益凌

021-60933167

chenyiling@guosen.com.cn

S0980519010002

证券分析师：陈曦炳

0755-81982939

chenxibing@guosen.com.cn

S0980521120001

证券分析师：彭思宇

0755-81982723

pengsiyu@guosen.com.cn

S0980521060003

证券分析师：马千里

010-88005445

maqianli@guosen.com.cn

S0980521070001

证券分析师：张超

0755-81982940

zhangchao4@guosen.com.cn

S0980522080001

联系人：凌珑

021-60375401

linglong@guosen.com.cn

- **1月医药行业投资观点：**
- **2024年医药行业两大投资主线：创新+国际化。**基于我们23年12月发布的24年年度策略《站在新周期起点，拥抱国际化浪潮》中对于未来三年医药行情的判断，我们认为2024年是未来三年医药新周期的起点，建议关注两类企业，一类是创新药、创新医疗器械企业，由于创新药和创新器械处于产品生命周期的初期，具有低渗透率、强定价能力、患者真正获益的属性，且是国内医保/商保等支付方大力支持的产品，因而这类企业是医药行业里成长性最好的资产；第二类是有国际化能力及潜力的公司，这一波的国际化浪潮不同于第一波CXO等配套产业的全球化，中国的医药产品将走向全球，国内医药、医疗器械企业在未来5-10年有望诞生更多大市值医药公司。
- **银发经济为医药行业带来增量需求。**随着中国老龄化程度不断加深，60岁以上老年人群体逐渐成为一股不可忽视的消费力量，24年初国务院发布首个支持银发经济发展专门文件《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》，充分呼应并落实积极应对人口老龄化国家战略。智慧健康养老、康复辅助器具、抗衰老、养老照护服务、老年病及慢病治疗等产业有望得到国家大力支持，迎来发展机遇。建议关注相关产业发展带来的药品及医疗器械行业的增量需求，特别是具备满足C端居家养老需求、自费属性的产品，具有广阔的市场空间。
- **2024Q1，看好手术产业链药品及医疗器械需求的弱复苏。**医疗行业整顿虽仍在持续，但相比23Q3更加聚焦关键少数；从上市公司业绩来看，23Q3是未来几年医药行业业绩的绝对底部，行业竞争格局得到进一步优化，合规龙头企业的市占率有望进一步提升。估值层面，市场年初至今的调整，错杀了部分基本面优质的成长股，基于医药行业刚需属性及未来潜在的源源不断的增量需求，我们建议当前位置加大对于医药行业配置。短期来看，手术相关药品及器械公司24H1有望率先走出行业整顿的短期影响，实现业绩环比加速，建议优先布局。
- **1月投资组合：**A股：迈瑞医疗、药明康德、智飞生物、金域医学、春立医疗、澳华内镜、百诚医药、西山科技；H股：科伦博泰生物-B、康方生物、康诺亚-B、爱康医疗。
- **风险提示：**研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

## ■ 细分板块投资策略：

- **创新药：**重点关注差异化创新出海以及国内大单品。政策端、监管端对于能为患者带来临床获益的高质量创新药指向性明确，国内支付端压力缓和，国际化预期升温，建议关注具备差异化创新能力的优质公司：**恒瑞医药、康方生物、康诺亚-B、科伦博泰生物-B**等。
- **医疗器械：**1) 集采影响出清，医疗机构手术和设备采购复苏：院内手术量有望Q4起逐步恢复，推荐骨科板块**爱康医疗、春立医疗、大博医疗、威高骨科、三友医疗**，心血管耗材**惠泰医疗、心脉医疗**，内镜耗材**南微医学**，眼科耗材**爱博医疗**，手术动力设备及耗材**西山科技**；设备招标采购有望逐季度恢复，推荐设备及IVD板块**迈瑞医疗、联影医疗、澳华内镜、开立医疗、新产业、安图生物、亚辉龙、万孚生物、普门科技**等；2) 去库存影响逐渐出清，有望迎来底部反转：低值耗材板块去库存已近尾声，客户结构及产品结构差异导致去库存节奏有所不同，根据库存出清的先后，推荐**拱东医疗**等；3) 切入海外大厂上游供应链，新产品放量及新领域拓展增厚业绩：如**海泰新光、美好医疗、祥生医疗**的大客户去库存结束及新产品放量带来的投资机会。
- **医疗服务：**24年为DRG/DIP三年行动计划的最后一年，医保统筹地区支付方式改革深入推进，激励医疗机构主动控制成本、规范行为、优化流程，提高医疗服务效率。建议关注DRGs下具备差异化竞争优势的民营专科连锁；顺应医保控费政策趋势的第三方医检机构稳健发展，龙头ICL在合规经营趋势之下有望开启第二成长曲线，关注**金域医学**。
- **生命科学上游：**关注部分个股阿尔法机会。国内上游企业目前处于新一轮扩张期，加大研发投入，丰富现有产品线并切入CGT等前沿领域；加大CAPEX投入，产能扩张形成规模效应；加速全球化步伐，拓展海外高价值客户；随着全球生物医药投融资回暖，生命科学上游赛道有望恢复高增速。建议关注产品/服务具备竞争力，未来有望突围国内市场、成功国际化的生命科学上游优质企业，如**药康生物、百普赛斯、奥浦迈**等。
- **CXO：**关注三条主线的投资机会：1) 优选估值处于底部，产能有差异性，竞争格局良好（盈利能力下滑风险低），海外业务占比高的CXO公司，如**药明康德、药明生物、康龙化成**等；2) 多肽、寡核苷酸、CGT等新分子业务的快速发展有望进一步打开CXO板块的增长空间，建议关注相关产业链的投资机会，例如**药明康德、凯莱英、康龙化成**；3) 仿制药CRO保持高景气，中药CRO带来新增量，建议关注高景气细分领域中有经营α/订单维持较高增长的CXO公司，例如**百诚医药、阳光诺和**。
- **中药：**关注中药品牌OTC、中药创新药、中药资源品三条主线：1) 集采控费趋势下，看好具备消费属性的中药品牌OTC龙头。推荐关注：**华润三九、太极集团**等；2) 回归药品属性，推荐关注产品疗效确切、具备持续出新能力的优质中药创新药企业。推荐关注：**以岭药业、康缘药业**等；3) 上游原材料端受限背景之下，建议关注竞争格局良好的中药资源品相关企业。推荐关注：**片仔癀**等。
- **消费医疗：**建议关注消费医疗领域的部分疫苗公司如**智飞生物、康泰生物、欧林生物**，以及隐形正畸龙头**时代天使**。

# 2024年1月策略组合个股估值一览

表：国信医药2024年1月策略组合

代码	公司简称	总市值 亿元	归母净利润（亿元）				PE				ROE 22A	PEG 23E	投资 评级
			22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E			
300760. SZ	迈瑞医疗	3,261	96.1	115.4	139.0	167.1	33.9	28.3	23.5	19.5	30.0%	1.4	买入
603259. SH	药明康德	1,727	88.1	101.3	121.3	158.0	19.6	17.0	14.2	10.9	18.9%	0.8	买入
300122. SZ	智飞生物	1,136	75.4	91.0	113.1	141.8	15.1	12.5	10.0	8.0	31.1%	0.5	买入
603882. SH	金域医学	262	27.5	7.6	12.1	15.6	9.5	34.6	21.7	16.8	31.9%	0.8	买入
688236. SH	春立医疗	67	3.1	2.8	3.6	4.7	21.8	24.4	18.5	14.2	11.3%	1.6	买入
688212. SH	澳华内镜	67	0.2	0.8	1.4	2.0	306.8	82.3	47.6	33.1	1.7%	0.7	买入
301096. SZ	百诚医药	72	1.9	2.8	3.9	5.2	36.9	25.2	18.2	13.9	7.8%	0.7	买入
688576. SH	西山科技	45	0.8	1.0	1.3	1.7	60.3	45.4	35.5	27.4	18.5%	1.5	增持
6990. HK	科伦博泰生物-B	173	(6.2)	(2.5)	(5.5)	(6.4)							买入
9926. HK	康方生物	311	(11.7)	19.8	(2.6)	6.4		15.8		48.7			买入
2162. HK	康诺亚-B	85	(3.1)	(2.7)	(6.0)	(6.6)							买入
1789. HK	爱康医疗	49	2.0	2.7	3.5	4.6	24.0	18.2	14.1	10.7	9.1%	0.6	买入

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2024/1/29股价计算

- 【 01 】 医药月度表现回顾
- 【 02 】 医药行业近期政策点评
- 【 03 】 医药行业数据跟踪
- 【 04 】 细分板块观点
- 【 05 】 近期重点报告回顾
- 【 06 】 覆盖公司盈利预测与估值表

- **生产端：**2023年1-11月规模以上工业增加值同比增长4.3%，其中医药制造业工业增加值累计同比下降6.0%，2023年1-11月累计营业收入22513.5亿元（-3.2%），累计利润总额3129.6亿元（-15.9%）。
- **需求端：**2023年1-11月的社零总额42.79万亿元（+7.2%），限额以上中西药品类零售总额6095亿元（+8.5%）。
- **支付端：**2023年1-11月基本医疗保险基金（含生育保险）总收入29362.15亿元，同比增长10.5%；职工医保支出、居民医保支出分别同比增长18.2%与14.8%。

表：医药生产端和需求端宏观数据

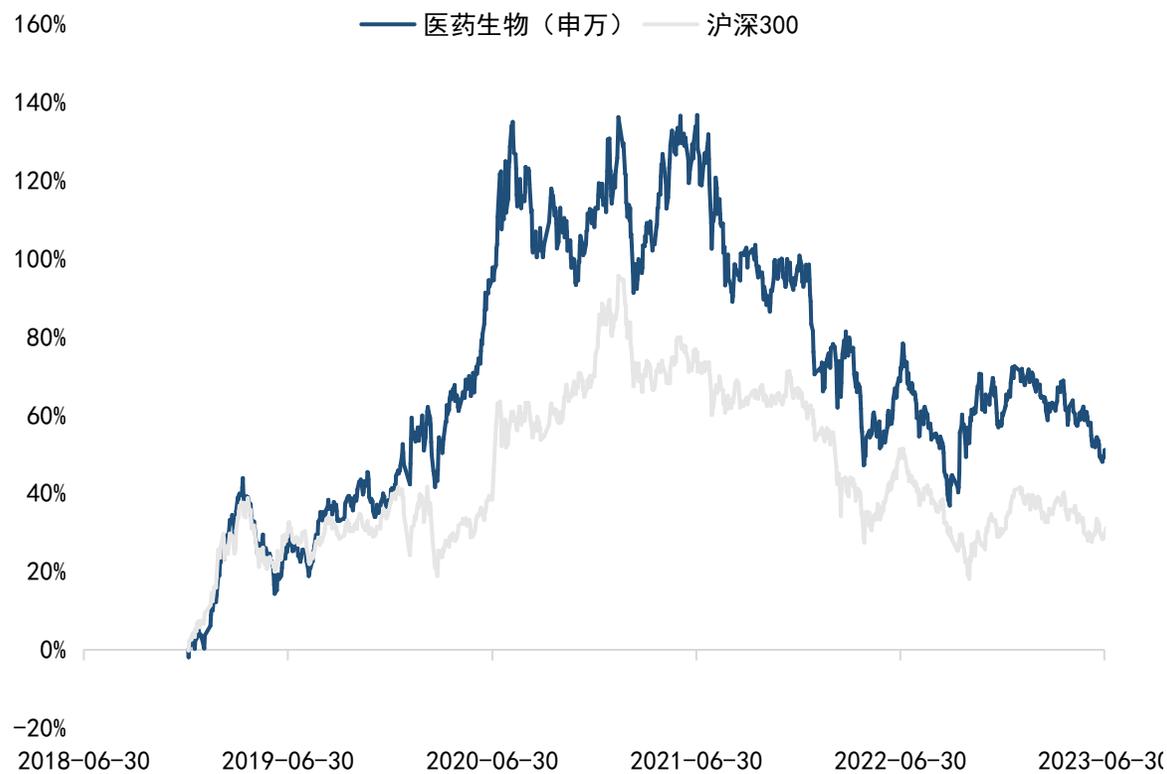
类别	期间	指标	单位	累计金额	累计同比（%）
医药制造业	1-11月	工业增加值	亿元	-	-6.0%
	1-11月	营业收入	亿元	22,513.5	-3.2%
		利润总额	亿元	3,129.6	-15.9%
社会零售总额	1-11月	总计	亿元	427,945	7.2%
		限额以上中西药品类	亿元	6,095	8.5%
消费与收入	1-9月 (季度数据)	人均可支配收入	元	29,398	6.3%
		人均消费支出	元	19,530	9.2%
		人均医疗保健支出	元	1,835	15.0%
医保基金	1-11月	职工医保支出	亿元	15,707	18.2%
		居民医保支出	亿元	9,204	14.8%

资料来源：国家统计局、国家医保局，国信证券经济研究所整理

# 12月医药板块表现位于全行业下游

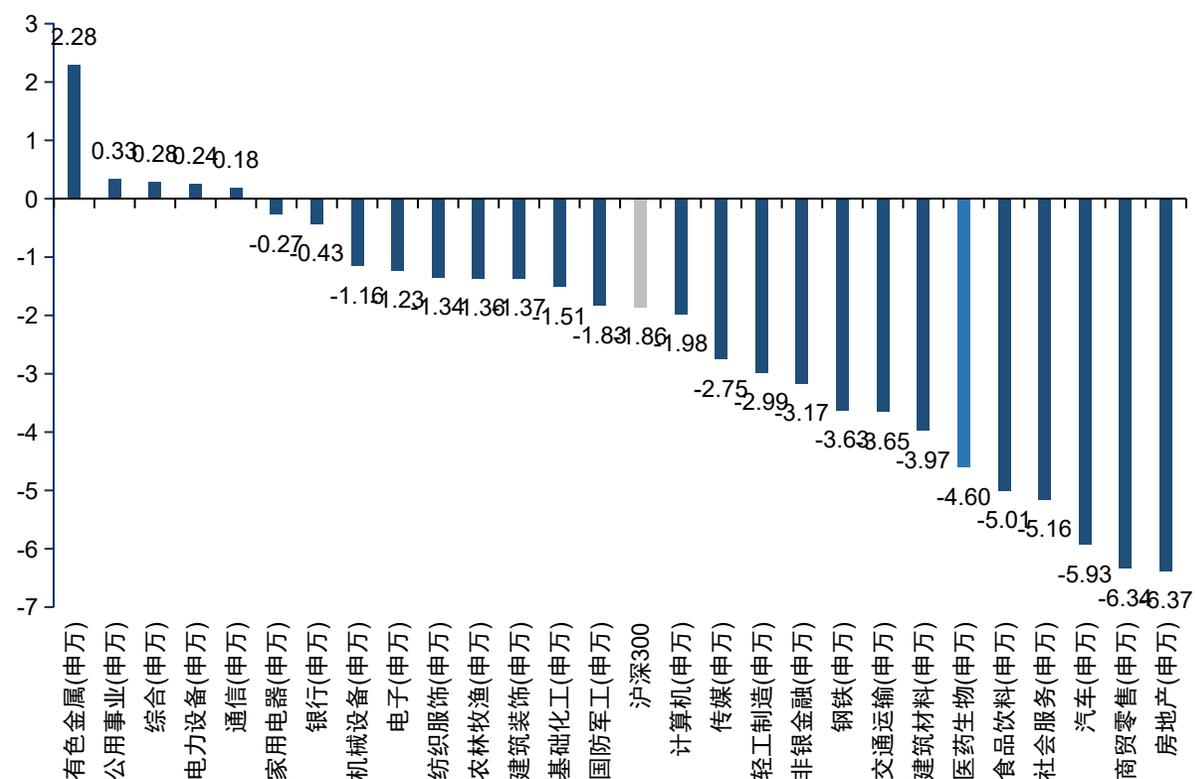
■ 医药行业在12月份整体下跌4.60%，跑输沪深300指数2.74%。

图：医药生物板块近5年整体走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2023-12-31

图：申万一级行业2023年12月份涨跌幅（%）

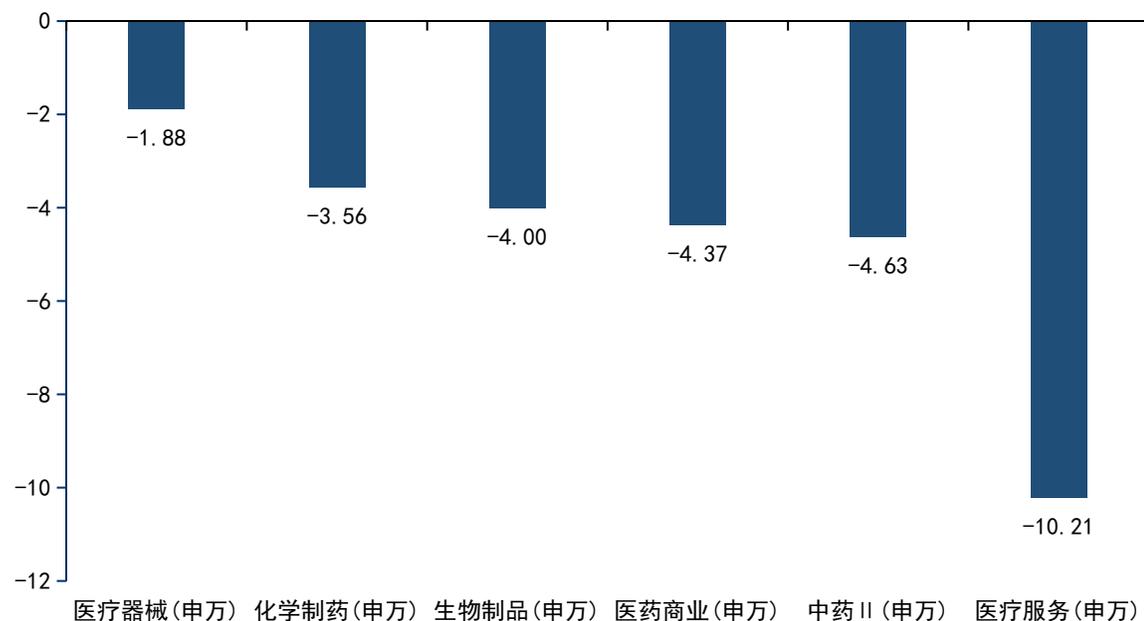


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2023-12-31

# 子板块：各板块均有下跌，中药、医疗服务板块跌幅较大

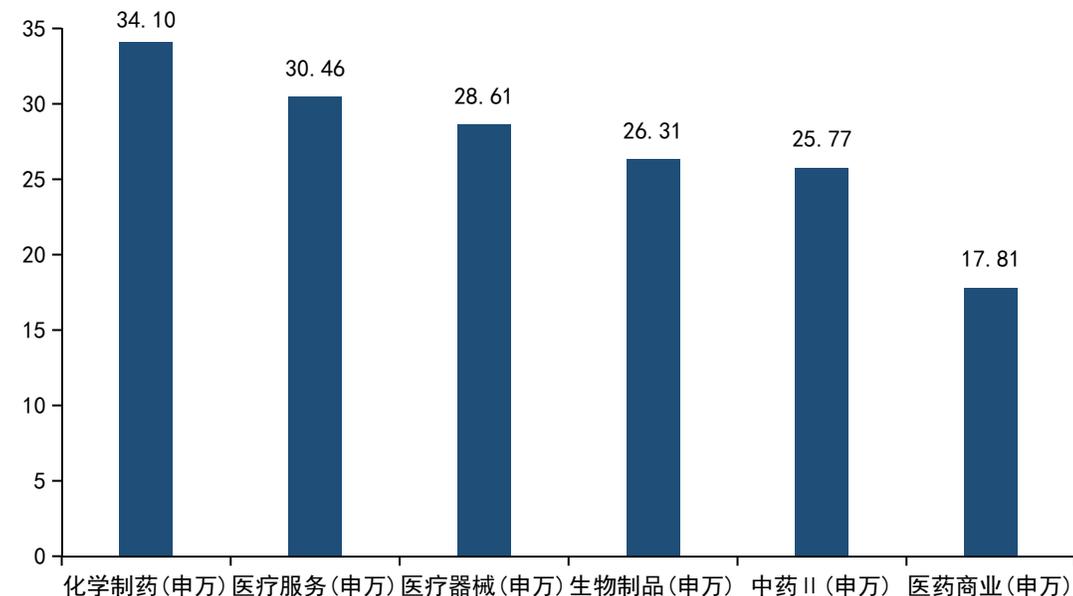
■ 分子板块看，医疗器械、化学制药、生物制品、医药商业、中药、医疗服务板块分别下跌1.88%、3.56%、4.00%、4.37%、4.63%、10.21%。

图：医药生物（申万）各子板块12月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2023-12-31

图：医药生物（申万）各子板块PE（TTM）

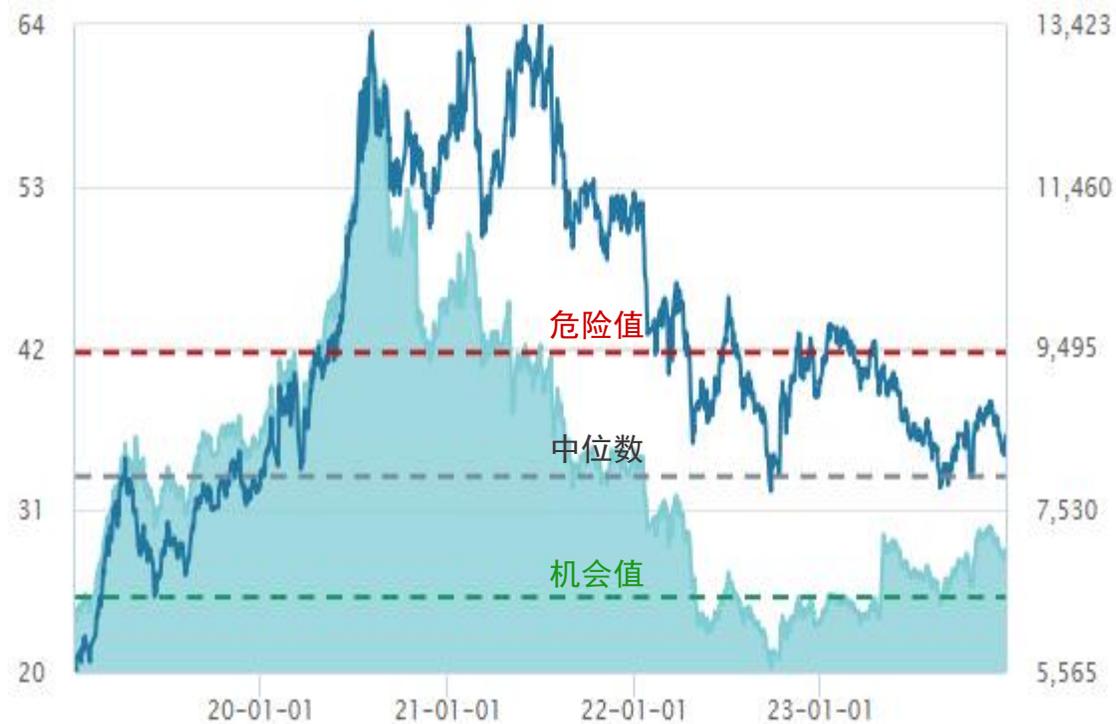


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2023-12-31

# 医药生物行业估值仍处于历史低位区间

- 医药生物（申万）的整体估值水平已充分回调，当前PE（TTM）为28.34，处于近5年历史分位点32.7%。
- 医药板块相对沪深300以及万得全A的溢价率水平也仍在历史5年低位。

图：医药生物（申万）行业近5年PE（TTM）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2023-12-31

图：医药生物（申万）行业近5年估值溢价率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截至2023-12-31

# 12月涨幅前十个股

- 12月医药板块涨幅前十个股为：万泰生物（53.89%）、奕瑞科技（49.34%）、莎普爱思（26.99%）、科华生物（23.29%）、浙江震元（20.60%）、兴齐眼药（18.78%）、通化金马（16.20%）、上海谊众（14.22%）、英科医疗（13.90%）、特宝生物（11.88%）。

表：12月涨幅前十个股

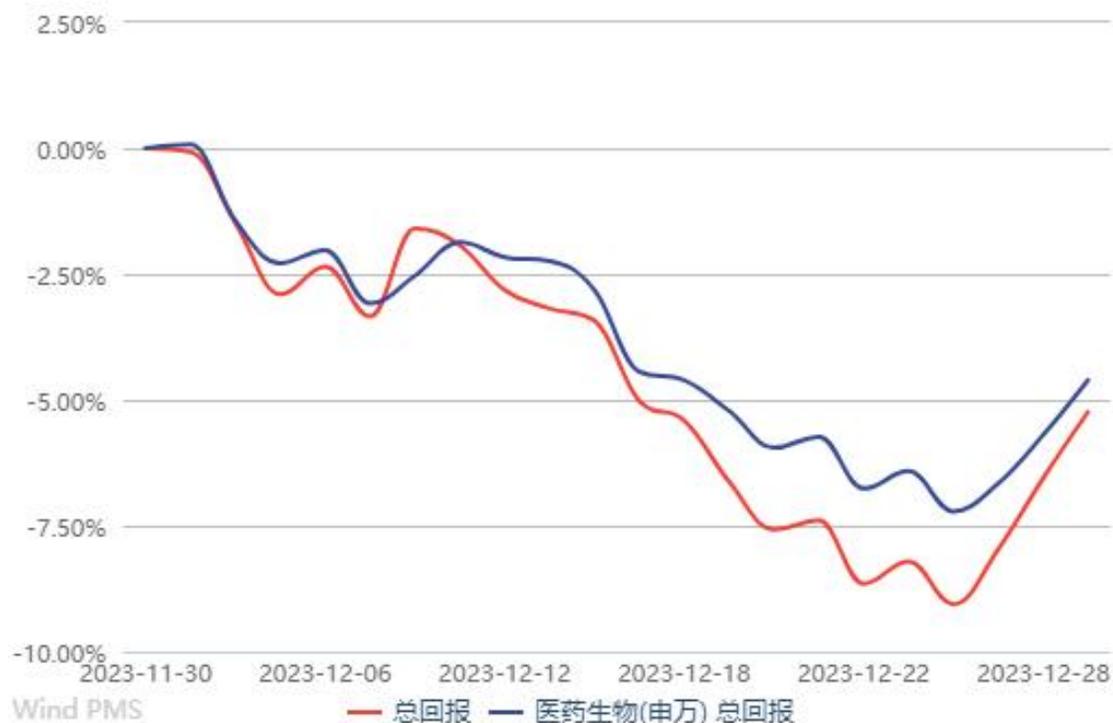
股票简称	月涨跌幅	估计上涨原因
万泰生物	53.89%	九价HPV疫苗III期临床试验取得进展
奕瑞科技	49.34%	新品持续突破
莎普爱思	26.99%	硫酸阿托品滴眼液进入III期临床试验并完成首例受试者入组
科华生物	23.29%	格力地产拟筹划高价转让科华生物股权
浙江震元	20.60%	呼吸道传染病高发季节，感冒呼吸类药品需求增长
兴齐眼药	18.78%	/
通化金马	16.20%	呼吸道传染病高发季节，感冒呼吸类药品需求增长
上海谊众	14.22%	/
英科医疗	13.90%	一次性手套需求景气度回升，价格周期见底，产能利用率提升
特宝生物	11.88%	产品中标江西29省干扰素集采

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：剔除ST股

# 国信医药12月投资组合表现复盘：跑输医药生物指数

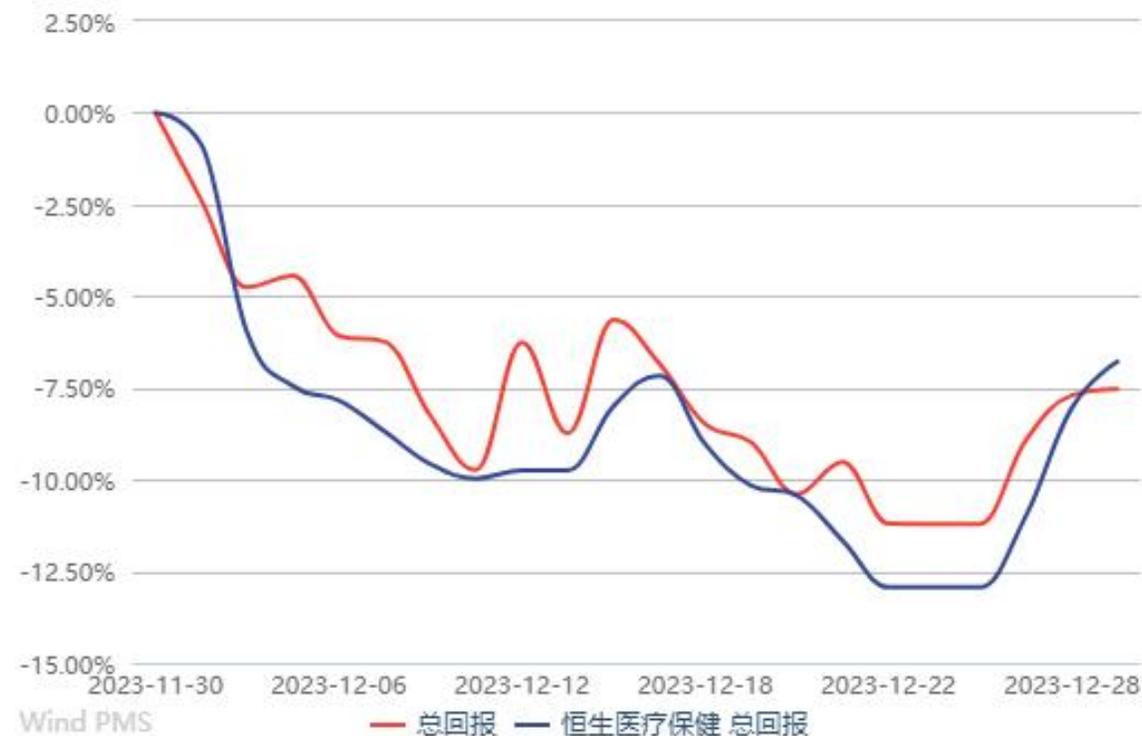
- 国信医药A股投资组合12月收益率为-5.24%，跑输申万医药生物指数0.63%（等权组合包括：迈瑞医疗、药明康德、智飞生物、联影医疗、金域医学、美好医疗、康缘药业、春立医疗、澳华内镜、药康生物、百诚医药）。
- 国信医药H股投资组合12月收益率为-7.54%，跑输恒生医疗保健指数0.75%（等权组合包括：康方生物、康诺亚-B、科伦博泰生物-B、爱康医疗）。

图：国信医药A股投资组合VS. 申万医药生物指数12月走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：假设股票买入价为2023-12-1收盘价

图：国信医药H股投资组合VS. 恒生医疗保健指数12月走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：假设股票买入价为2023-12-1收盘价

- [ 01 ] 医药月度表现回顾
- [ 02 ] 医药行业近期政策点评
- [ 03 ] 医药行业数据跟踪
- [ 04 ] 细分板块观点
- [ 05 ] 近期重点报告回顾
- [ 06 ] 覆盖公司盈利预测与估值表

■ **事件：**12月20日，二十五省（区、兵团）体外诊断试剂省际联盟集中带量采购开标。初步统计，本次集采较最高有效申报价平均降幅约53.9%，最大降幅73%，年节采购资金近60亿元，雅培、罗氏等进口企业以及迈瑞、安图、新产业等国内龙头企业均以高于50%的降幅全部拟中选，保证了临床精准检验的需求。迈瑞、安图、新产业均以A组第1-4名的报价拟中选，整体竞标结果符合预期。

■ **点评：**

- ✓ **安徽省医保局首次牵头开展化学发光试剂的大规模集采。**安徽省医保局聚焦使用范围广、产品数量大、耗材占比高，遴选了5大类产品开展集中带量采购，即人乳头瘤病毒、人绒毛膜促性腺激素、性激素六项、传染病八项和糖代谢两项检测。约10600家医疗机构参与采购量申报，采购总需求量为7.1亿人份/年，市场采购金额约110亿元。
- ✓ **国产三大龙头均纳入A组，市场份额有望获得提升。**根据报量情况，迈瑞医疗、新产业和安图生物旗下项目均纳入A组，在性激素六项的份额分别为10.0%/6.4%/4.2%，在传染病八项的份额分别为15.9%/5.5%/22.1%，在国产品牌中名列前茅。此外迈克生物也在性激素六项、传染病八项、糖代谢两项等品类中进入A组。报量结果充分体现了国产龙头企业在集采报量中所积累的终端装机和渠道覆盖优势，有望在集采后提升市场份额，加速进口替代。
- ✓ **IVD集采是大浪淘沙的过程，进口替代箭在弦上，重视集采下体外诊断龙头公司的发展机遇。**国内IVD市场竞争格局较为分散，集采是大浪淘沙的过程，加速产业过剩产能出清。而集采本身对于掌握核心技术和原材料的国产优质企业而言是一个加速进口替代、迅速扩大市场份额的机会。前瞻的IVD厂商通过不断加大研发创新投入力度，同时持续优化成本结构，并从学科建设、人才培养、学术科研、运营管理等多维度提供高附加值的服务，从而脱颖而出。在当前的集采规则下，国产与进口的价差被显著压缩，国产的经销代理体系将更凸显渠道优势。集采落地后将降低体外诊断板块的不确定性，有望带来估值修复。

- **事件：**2023 年国家基本医疗保险、工伤保险、生育保险药品目录调整结果公布，共有126个药品新增进入国家医保药品目录，1个药品被调出目录。调整后，目录内药品总数增至3088种，其中西药1698种、中成药1390种，中药饮片仍为892种。新版国家医保药品目录将于2024年1月1日起实施。本次新增的126个药品包括肿瘤用药21种，新冠/抗感染用药17种，糖尿病、精神病、风湿免疫等慢性病用药15种，罕见病用药15种(其中阿伐替尼片同为肿瘤用药)，其他领域用药59种。
  - 在谈判/竞价环节，143个目录外药品参加，其中121个谈判/竞价成功，成功率为84.6%，平均降价61.7%，成功率和价格降幅均与2022年基本相当，其中共有25个创新药参与目录谈判，成功率达92%。
  - 在续约环节，此次医保目录调整初步建立了新药医保准入机制和覆盖新药全生命周期的支付标准形成机制。按照今年调整后的续约规则，100个续约药品中，70%的品种可以原价续约，31个品种因销售额超出预期等原因需要降价，平均降幅仅为6.7%；同时这100个续约药品中有18个增加了新的适应症，仅1个触发了降价机制。
- **点评：**
  - ✓ 本次医保谈判/竞价成功率与降价幅度维持上年相同水平，简易续约规则优化，续约降价温和，创新药国内支付端压力缓和。
  - ✓ **投资建议：**1) 具备差异化创新能力的创新药企业：恒瑞医药、信达生物、康方生物、康诺亚、科伦博泰生物等；2) 中药品牌 OTC、中药创新药、中药资源品三条主线：华润三九、太极集团、羚锐制药、康缘药业、天士力、片仔癀等。

- [ 01 ] 医药月度表现回顾
- [ 02 ] 医药行业近期政策点评
- [ 03 ] 医药行业数据跟踪
- [ 04 ] 细分板块观点
- [ 05 ] 近期重点报告回顾
- [ 06 ] 覆盖公司盈利预测与估值表

# 2023年12月创新药获批上市情况

2023年12月共有7款创新药或生物类似药（3个国产/4个进口）获批上市，包括罗氏的法瑞西单抗（VEGF-A/Ang-2双抗），默克的特泊替尼（MET抑制剂），武田的马立巴韦，以及李氏大药厂的索卡佐利单抗（PD-L1单抗）等。

表：2023年12月获批上市的创新药/生物类似药

公司	产品	国产/进口	靶点	新药类型	适应症	批准日期
齐鲁制药	注射用依那西普	国产	TNF- $\alpha$	生物制品类似药	类风湿关节炎, 强直性脊柱炎	2023-12-19
李氏大药厂	索卡佐利单抗注射液	国产	PD-L1	生物制品新药	宫颈癌	2023-12-19
武田	马立巴韦片	进口	UL97蛋白激酶	化药新药	巨细胞病毒感染	2023-12-19
齐鲁制药	阿柏西普眼内注射溶液	国产	VEGF-A, VEGF-B, PlGF	生物制品类似药	湿性年龄相关性黄斑变性, 糖尿病黄斑水肿	2023-12-13
罗氏	法瑞西单抗注射液	进口	VEGF-A, Ang-2	生物制品新药	糖尿病黄斑水肿	2023-12-13
辉瑞制药	盐酸哌甲酯缓释咀嚼片	进口		化药改良型新药	注意力缺陷多动障碍	2023-12-13
默克制药	盐酸特泊替尼片	进口	MET	化药新药	非小细胞肺癌	2023-12-05

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理

# 2023年12月国产创新药的NDA、IND申请（1）

表：2023年12月国产创新药的NDA、IND申请（1）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXHS2300122	格舒瑞昔片	KRASG12C	益方生物, 合全药业	2023/12/29	CXHL2301470	XP-102SC胶囊	RAF	徐诺药业	2023-12-30
CXHS2300120	富马酸泰吉利定注射液	MOR	恒瑞医药	2023/12/29	CXHL2301471	CYH001肠溶胶囊		承颐医药	2023-12-30
CXHS2300119	TAP-1503乳膏		上海医药	2023/12/28	CXHL2301473	HX101胶囊		生生药业	2023-12-30
CXHS2300118	昂拉地韦片	PB2	众生药业	2023/12/27	CXHL2301474	ABP-745片		新元素医药	2023-12-30
CXSS2300100	阿达木单抗注射液	TNF- $\alpha$	国药集团	2023/12/19	CXHL2301477	GT919胶囊	IKZF3, IKZF1	标新生物	2023-12-30
CXHS2300116	HQ-0124片	DRD2, DRD3	则正生物, 泰康药业	2023/12/16	CXHL2301480	KPG-818胶囊	IKZF3, IKZF1	康朴生物	2023-12-30
CXHS2300115	甲磺酸瑞厄替尼片	EGFR-T790M, EGFR-L858R, EGFR-L861Q	圣和药业	2023/12/15	CXHL2301482	INV-1120胶囊	PTGER4	原力生命	2023-12-30
CXSS2300099	注射用重组（酵母分泌型）人血清白蛋白-人粒细胞集落刺激因子（I）融合蛋白	CSF3R	迈威生物	2023/12/14	CXHL2301484	3HP-2827片		思康睿奇	2023-12-30
CXHS2300113	注射用HR20013	5-HT3receptor, NK1R	恒瑞医药	2023/12/14	CXSL2300909	CG-BM1自体人骨髓间充质干细胞注射液		赛隼生物	2023-12-30
CXSS2300097	注射用重组人凝血因子VIIa	FIII	正大天晴	2023/12/14	CXSL2300908	BD001细胞注射液		宾德生物	2023-12-29
CXHS2300114	替戈拉生片	H+/K+ATPase	罗欣药业	2023/12/14	CXHL2301465	注射用NC527-X		海肇生物	2023-12-29
CXSS2300098	润达基奥仑赛注射液（拟定）	CD19	恒润达生	2023/12/14	CXHL2301466	GW201口崩片		广为医药	2023-12-29
CXSS2300095	重组人促卵泡激素注射液	FSHR	康宁杰瑞生物	2023/12/12	CXHL2301468	BR005-036C片		熙源安健	2023-12-29
CXSS2300094	斯鲁利单抗注射液	PD-1	复星医药	2023/12/12	CXSL2300905	NGGT002注射液	PAH	诺洁贝	2023-12-29
CXHS2300111	艾诺韦林片	Reversetranscriptase	艾迪药业	2023/12/9	CXSL2300906	BAT1308注射液	PD-1	百奥泰	2023-12-29
CXHS2300112	艾诺米替片	Reversetranscriptase	艾迪药业	2023/12/9	CXSL2300907	注射用BAT8008	TROP2	百奥泰	2023-12-29
CXSS2300093	注射用SKB264	TROP2	科伦药业	2023/12/9	CXSL2300904	注射用BL-M05D1		百利天恒	2023-12-28
CXSS2300090	司普奇拜单抗注射液	IL4R	康诺亚	2023/12/7	CXHL2301455	LPC-025口溶膜		中旺医疗	2023-12-28
CXHS2300110	苹果酸法米替尼胶囊	KIT, FLT3, RET, SRC, VEGFR, FGFR, PDGFR	恒瑞医药	2023/12/6	CXHL2301456	GP-2103滴眼液	CHRM	济群医药	2023-12-28
CXSS2300091	注射用卡瑞利珠单抗	PD-1	恒瑞医药	2023/12/6	CXHL2301459	113口服冻干粉		奥信阳光	2023-12-28
CXSS2300092	TNM002注射液	Tentoxylysin	泰诺麦博	2023/12/6	CXHL2301460	ICP-248片	BCL2	诺诚健华	2023-12-28
CXHS2300109	葡萄糖口服溶液		国仁堂	2023/12/2	CXHL2301462	NF2105胶囊		泰力	2023-12-28
CXSS2300089	派安普利单抗注射液	PD-1	康方生物, 正大天晴	2023/12/2	CXHL2301464	WS-0101溶液		厚燊维康	2023-12-28

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理。注：同产品多个受理号仅列示其中一个；蓝色底纹表示NDA申请。

# 2023年12月国产创新药的NDA、IND申请（2）

表：2023年12月国产创新药的NDA、IND申请（2）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXSL2300897	JL18008注射液		杰科生物	2023-12-28	CXSL2300883	LP-003 注射液	IgE	天辰生物	2023-12-23
CXSL2300898	注射用LB4330	CD8, CLDN-18.2	健信生物	2023-12-28	CXSL2300885	FL115注射液	IL2/15R $\beta$ $\gamma$ c	复融生物	2023-12-23
CXSL2300899	注射用重组抗PD1/TIM3人源化双特异抗体	PD-1, TIM-3	健信生物	2023-12-28	CXSL2300886	24价肺炎球菌多糖结合疫苗		科兴生物	2023-12-23
CXSL2300900	SCTB35注射液		神州细胞	2023-12-28	CXHL2301435	ANG-0623胶囊		和剂药业	2023-12-22
CXSL2300901	冻干人用狂犬病疫苗（Vero细胞）		亦度生物	2023-12-28	CXHL2301437	HDM1005注射液	GIPR, GLP1R	华东医药	2023-12-22
CXSL2300902	重组带状疱疹疫苗（CHO细胞）		智飞生物	2023-12-28	CXHL2301426	JYP0061片		嘉越医药	2023-12-22
CXSL2300903	CUD005注射液		康德赛	2023-12-28	CXHL2301430	Kylo-11注射液		赫吉亚生物	2023-12-22
CXHL2301453	NS-041分散片	KCNQ2, KCNQ3	纽欧申医药	2023-12-27	CXHL2301431	GPN00884滴眼液		远大集团	2023-12-22
CXHL2301449	硫酸阿托品滴眼液	CHRM	乐普药业	2023-12-27	CXHL2301434	伊匹乌肽滴眼液	PIK3R3	益承生物	2023-12-22
CXHL2301451	泼尼松肠溶胶囊（微球型）		文韬创新	2023-12-27	CXSL2300875	SR604注射液	APC*	莱士血液制品	2023-12-22
CXHL2301452	小儿泼尼松肠溶干混悬剂（微球型）		文韬创新	2023-12-27	CXSL2300876	注射用BAT7205		百奥泰	2023-12-22
CXSL2300891	LM-101注射液	SIRPA	礼新医药	2023-12-27	CXSL2300877	重组抗CD20人源化单克隆抗体皮下注射液	CD20	上海医药集团	2023-12-22
CXSL2300892	司美格鲁肽注射液	GLP1R	倍特药业	2023-12-27	CXSL2300878	注射用BAT1006	HER2	百奥泰	2023-12-22
CXHL2301448	VIC-1911片	AURKA	捷思英达	2023-12-26	CXSL2300879	LM-108注射液	CCR8	礼新医药	2023-12-22
CXHL2301442	注射用AST2169脂质体		艾力斯	2023-12-26	CXSL2300880	ALXN2220注射液	TTR	阿斯利康	2023-12-22
CXHL2301443	LD09163片	TRPA1	璃道医药	2023-12-26	CXSL2300881	注射用BAT8010	HER2	百奥泰	2023-12-22
CXHL2301445	GY-1068胶囊	BTK	贵之言医药	2023-12-26	CXHL2301423	TGRX-1942片	NTRK	塔吉瑞生物	2023-12-21
CXHL2301446	FHND6091胶囊		丰海制药	2023-12-26	CXHL2301424	NM6606片	RXRA	藤济生物	2023-12-21
CXSL2300888	注射用MK-1200	CLDN-18.2	默沙东	2023-12-26	CXSL2300873	注射用替妥木单抗	IGF1R	博睿生物	2023-12-21
CXSL2300889	HLX6018	GARP/TGF- $\beta$ 1 complex	复宏汉霖	2023-12-26	CXSL2300874	SG301注射液	CD38	尚健生物	2023-12-21
CXSL2300890	KH801注射液	CD24	康弘药业	2023-12-26	CXSL2300872	K1注射液		合瑞制药	2023-12-20
CXHL2301441	SH081012口服用浓溶液		百诺医药	2023-12-25	CXHL2301418	LH-2103胶囊		联环药业	2023-12-20
CXSL2300882	LP-005 注射液	C3, C5	天辰生物	2023-12-23	CXHL2301419	LPC-008 口溶膜		中旺医疗	2023-12-20

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理。注：同产品多个受理号仅列示其中一个。

# 2023年12月国产创新药的NDA、IND申请（3）

表：2023年12月国产创新药的NDA、IND申请（3）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXSL2300871	注射用MK-2870	TROP2	默沙东	2023-12-20	CXSL2300856	注射用AMT-562	HER3	普众发现	2023-12-14
CXHL2301416	LW402片	JAK1	长森药业	2023-12-19	CXSL2300858	注射用BC001	VEGFR2	步长制药	2023-12-14
CXHL2301403	盐酸安罗替尼胶囊	KIT, RET, VEGFR, FGFR, PDGFR	正大天晴	2023-12-19	CXSL2300857	人脂肪间充质干细胞注射液		瓊格干细胞	2023-12-14
CXHL2301406	HRS-7058片		盛迪医药	2023-12-19	CXHL2301380	DA-302168S片		地奥制药	2023-12-13
CXHL2301410	TQB3915片		正大天晴	2023-12-19	CXHL2301386	盐酸多奈哌齐口溶膜	AChE	相府药业	2023-12-13
CXHL2301408	HRS-7058胶囊		盛迪医药	2023-12-19	CXSL2300854	YFQLXB-UC01注射液		银丰生物	2023-12-13
CXHL2301411	ENN0403胶囊		轶诺药业	2023-12-19	CXSL2300855	GC012F注射液	CD19, BCMA	巨喜生物	2023-12-13
CXHL2301415	SRSD107注射液	FXI	靖因药业	2023-12-19	CXHL2301379	Taletrectinib胶囊	ROS1, NTRK	葆元生物	2023-12-12
CXSL2300870	TQB2450注射液	PD-L1	正大天晴	2023-12-19	CXSL2300853	RJMty19注射液	CD19	瑞顺生物	2023-12-12
CXHL2301398	IAMA-001鼻用喷雾剂		吉盛澳玛	2023-12-16	CXHL2301369	B10T-001片	S1PR1	宝太生物	2023-12-12
CXHL2301401	CB06-036	TLR8	挚盟医药	2023-12-16	CXHL2301372	FCN-647片	BTK	复星医药	2023-12-12
CXSL2300863	注射用TQB2930	HER2	正大天晴	2023-12-16	CXHL2301376	FCN-338片	BCL2	复星医药	2023-12-12
CXSL2300864	KH917注射液		康弘药业	2023-12-16	CXHL2301377	ADC189颗粒	PA	安谛康生物	2023-12-12
CXSL2300865	LVGN6051单克隆抗体注射液	4-1BB	礼进生物	2023-12-16	CXSL2300852	重组三价脊髓灰质炎疫苗（Sf-RVN细胞）		康希诺	2023-12-12
CXSL2300866	SYSA1801注射液	CLDN-18.2	巨石生物	2023-12-16	CXHL2301367	YZJ-5799磷酸盐胶囊		扬子江药业	2023-12-10
CXSL2300867	重组抗PD-1全人源单克隆抗体注射液	PD-1	中奇制药	2023-12-16	CXHL2301358	QY201片	JAK1, TYK2	启元生物	2023-12-09
CXSL2300868	口服重组人糜蛋白酶冻干粉		禾元生物	2023-12-16	CXHL2301360	GLB-001胶囊		格博生物	2023-12-09
CXHL2301390	XS-02胶囊	CHEK1	星盛新辉	2023-12-15	CXHL2301363	BEBT-109胶囊	EGFR-T790M, EGFR-Ex20Ins, EGFR-L858R, EGFR-Ex19del, EGFR-G719X	必贝特	2023-12-09
CXHL2301392	KBP-2205片		凯复生物	2023-12-15	CXHL2301365	BY101298胶囊		百裕制药	2023-12-09
CXHL2301394	68Ga-NYM032注射液制备用药盒	PSMA	诺宇医药	2023-12-15	CXSL2300851	注射用SIBP-A17		国药集团	2023-12-09
CXHL2301395	LPC-008口溶膜		中旺医疗	2023-12-15	CXHL2301353	他达拉非口服冻干片	PDE5A, PDE11A	冻闪医药	2023-12-08
CXHL2301387	HTMC0435片	PARP1, PARP2	壹典医药	2023-12-14	CXHL2301355	TL938胶囊	HER2	韬略生物	2023-12-08
CXSL2300860	QX007N注射液	IL33	荃信生物	2023-12-14	CXHL2301356	JMKX003561颗粒		杭煜制药	2023-12-08

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理。注：同产品多个受理号仅列示其中一个。

# 2023年12月国产创新药的NDA、IND申请（4）

表：2023年12月国产创新药的NDA、IND申请（4）

受理号	产品	靶点	公司	承办时间	受理号	产品	靶点	公司	承办时间
CXSL2300846	PT886	CD47, GLDN-18.2	凡恩世制药	2023-12-08	CXHL2301336	XNW5004片	EZH2	信诺维	2023-12-05
CXSL2300847	注射用PR01107	PTK7	普方生物	2023-12-08	CXSL2300837	YOLT-201注射液	TTR	尧唐生物	2023-12-05
CXSL2300848	注射用HS-20093	B7-H3	翰森药业	2023-12-08	CXSL2300838	阿得贝利单抗注射液	PD-L1	盛迪医药	2023-12-05
CXSL2300849	注射用HS-20089	B7-H4	翰森药业	2023-12-08	CXHL2301335	JP-1366片	H+/K+ ATPase	丽珠集团	2023-12-05
CXHL2301351	HP537片	CBP, p300	海创药业	2023-12-07	CXHL2301331	SXF-103口溶膜		欣峰制药	2023-12-02
CXHL2301348	LPC-023口溶膜		中旺医疗	2023-12-07	CXHL2301330	KEM2105缓释片		晶易医药	2023-12-01
CXHL2301349	HSK39775片		海思科医药	2023-12-07	CXHL2301324	HRS-1167片	PARP1	恒瑞医药	2023-12-01
CXSL2300843	GCK-01细胞注射液	CD20	复星医药	2023-12-07	CXHL2301327	CPU-216片		苓领医药	2023-12-01
CXSL2300845	AHT-102注射液		鹭港生物	2023-12-07	CXHL2301328	HRS2398片	ATR	恒瑞医药	2023-12-01
CXHL2301347	顺铂胶束注射液		中奇制药	2023-12-06	CXSL2300828	司美格鲁肽注射液	GLP1R	健康元	2023-12-01
CXSL2300840	HB0017注射液	IL17A	华海药业	2023-12-06	CXSL2300830	注射用菲泽妥单抗	CD38	天境生物	2023-12-01
CXSL2300841	HB0034注射液	IL36R	华海药业	2023-12-06	CXSL2300831	注射用SHR-A1921	TROP2	盛迪亚	2023-12-01
CXHL2301339	CMS-D002胶囊		康哲药业	2023-12-06	CXSL2300832	注射用BL-B01D1	EGFR, HER3	百利天恒	2023-12-01
CXHL2301342	注射用HLN601脂质体		弘亮生物	2023-12-06	CXSL2300833	注射用ZL-1310	DLL3	再鼎医药	2023-12-01
CXHL2301343	Sonrotoclax薄膜包衣片	BCL2	百济神州	2023-12-06	CXSL2300835	注射用DB-1303	HER2	映恩生物	2023-12-01
CXSL2300839	XMVA09注射液	ANGPT2, VEGF	星眸生物	2023-12-06	CXSL2300836	LAE102注射液	ACVR2A	来凯医药	2023-12-01

资料来源：Insight、国信证券经济研究所整理。注：同产品多个受理号仅列示其中一个。

# 器械集采跟踪：12月器械集采持续推进（1）

■ 带量采购方面，人工晶体类及运动医学类中选结果公布；多省份发布器械集采公告，其中京津冀“3+N”联盟28种医用耗材集采、甘肃甲状腺功能检测试剂集采比较值得关注。

表：2023年12月主要器械集采项目进展一览表（1）

省份	日期	集采项目及进展	涉及产品
全国	2023/12/13	关于公布国家组织人工晶体类及运动医学类医用耗材集中带量采购中选结果的通知	人工晶体、内聚型粘弹剂、弥散型粘弹剂、钛合金带线锚钉、PEEK带线锚钉等
全国	2023/12/26	关于开展国家组织冠脉支架集中带量采购三方协议签订工作的通知	组织冠脉支架
内蒙古	2023/12/1	关于止血材料类医用耗材省际联盟集中带量采购中选结果的公告	止血材料
内蒙古	2023/12/19	关于落实冠脉导引导丝等九类医用耗材集中带量采购和使用工作的通知	冠脉导引导丝、冠脉扩张球囊、冠脉药物球囊等
北京	2023/12/19	北京市关于开展国家组织冠脉支架集中带量采购续签需求量填报工作的通知	组织冠脉支架
北京	2023/12/18	北京市关于开展国家组织人工晶体类及运动医学类医用耗材集中带量采购中选产品协议采购量确定工作的通知	人工晶体类及运动医学类医用耗材
北京	2023/12/1	关于开展体外诊断试剂类产品申报工作的通知	体外诊断试剂
河北	2023/12/22	关于做好输液港等34种医用耗材中选结果新采购年度落地实施准备工作的通知	冠脉支架、血管结扎夹、血管介入治疗类压力泵、血管介入治疗类腔静脉滤器和切口保护器、血糖试纸等
河北	2023/12/19	关于开展京津冀“3+N”联盟28种医用耗材集中带量采购产品报名及材料申报工作的通知	外周血管弹簧圈、一次性输液接头消毒帽、左心耳封堵器及其输送系统等
河北	2023/12/13	关于开展弹簧圈（颅内）等3种集中带量采购到期品种续约产品申报及价格填报工作的通知	弹簧圈（颅内）、硬脑（脊）膜补片和疝补片
天津	2023/12/28	关于开展省际联盟骨科创伤类医用耗材集中带量采购中选产品协议采购量确定工作的通知	骨科创伤类耗材
天津	2023/12/21	关于开展京津冀“3+N”联盟管型/端端吻合器类和痔吻合器类医用耗材带量联动采购我市中选产品三方协议签订工作的通知	管型/端端吻合器类和痔吻合器类医用耗材
天津	2023/12/21	关于开展电生理类、腔镜切割吻/缝合器类、超声刀头类三类医用耗材带量联动采购我市中选产品三方协议签订工作的通知	电生理类、腔镜切割吻/缝合器类、超声刀头类三类医用耗材
山西	2023/12/18	关于开展通用介入和神经外科类医用耗材省际联盟带量采购约定采购量分配的通知	通用介入和神经外科类医用耗材
山西	2023/12/6	关于填报冠脉药物涂层球囊省际联盟接续采购需求量的通知	冠脉药物涂层球囊
宁夏	2023/12/21	关于开展京津冀“3+N”冠脉导引导丝类医用耗材集中带量采购中选产品购销三方协议签订工作的通知	冠脉导引导丝类医用耗材
宁夏	2023/12/21	关于开展京津冀“3+N”联盟关节用骨水泥类医用耗材集中带量采购中选产品购销三方协议签订工作的通知	关节用骨水泥类医用耗材
宁夏	2023/12/7	关于开展京津冀“3+N”联盟吻合器类医用耗材带量采购接续中选产品购销三方协议签订工作的通知	吻合器类医用耗材
甘肃	2023/12/27	甲状腺功能检测试剂集中带量采购公告（一）	游离三碘甲状腺原氨酸(FT3)、游离甲状腺素(FT4)等
青海	2023/12/14	关于开展部分新增肝功能生化检测试剂带量采购中选企业信息维护及配送关系确立工作的通知	白蛋白（ALB）测定试剂盒、总蛋白（TP）测定试剂盒、甘油三酯（TG）测定试剂盒等
山东	2023/12/19	关于山东省部分类别高值医用耗材集中带量采购接续采购的通知	冠脉介入类快速交换扩张球囊、可吸收硬脑（脊）膜补片、一次性使用套管穿刺器等
江苏	2023/12/29	关于公布医用耗材阳光采购挂网产品的通知	血管介入治疗类材料、吻合器及附件等
江苏	2023/12/27	关于公布医用耗材阳光采购挂网产品的通知	基础卫生材料、注射穿刺类材料、骨科材料等
江苏	2023/12/12	关于公布口腔牙冠联动挂网产品的通知	单牙种植用全瓷牙冠
浙江	2023/12/27	关于做好京津冀“3+N”联盟关节骨水泥类医用耗材集中带量采购中选结果执行相关工作的通知	关节骨水泥类医用耗材
浙江	2023/12/27	冠脉血管内超声诊断导管和输注泵省际联盟集中带量采购拟中选结果公示	60MHz以下的冠脉血管内超声诊断导管
安徽	2023/12/25	关于公布安徽省一次性射频等离子刀头等医用耗材带量采购中选结果的通知	一次性射频、等离子刀头等医用耗材

资料来源：各政府网站，国信证券经济研究所整理及预测 注：截至2023年12月31日

# 器械集采跟踪：12月器械集采持续推进（2）

表：2023年12月主要器械集采项目进展一览表（2）

省份	日期	集采项目及进展	涉及产品
安徽	2023/12/19	关于开展国家骨科脊柱、联盟关节用骨水泥、一次性活检针等中选医用耗材产品信息核对和维护的通知	一次性活检针、一次性使用输尿管导引鞘、一次性取石网篮、一次性使用高压造影注射器及附件
湖南	2023/12/18	关于做好省际联盟肝功生化类检测试剂集采中选结果执行工作的通知	肝功生化类检测试剂
江西	2023/12/19	血糖试纸、胰岛素笔式注射器、胰岛素笔用针头全省公立医疗机构联盟集中带量采购公告（一）	血糖试纸、胰岛素笔式注射器、胰岛素笔用针头
广东	2023/12/12	广东省药品交易中心关于公布神经介入弹簧圈类医用耗材集中带量采购中选结果的通知	神经介入弹簧圈类医用耗材
四川	2023/12/29	关于开展省际联盟骨科创伤类医用耗材集中带量采购中选产品协议采购量确定工作的通知	骨科创伤类医用耗材
四川	2023/12/19	关于开展国家组织冠脉支架集中带量采购续签需求量填报工作的通知	组织冠脉支架
四川	2023/12/18	关于开展国家组织人工晶体类及运动医学类医用耗材集中带量采购中选产品协议采购量确定工作的通知	人工晶体类及运动医学类医用耗材
四川	2023/12/15	关于开展超声刀头医用耗材医疗机构采购数据填报工作的通知	超声刀头

资料来源：各政府网站，国信证券经济研究所整理及预测 注：截至2023年12月31日

# 重点疫苗品种批签发

表：2021-2023年国内重点疫苗品种批签发批次数据

疫苗品种	企业名称	批签发批次			批签发批次			
		2021年	2022年	同比增速	2022年	2023年	同比增速	
多联苗	百白破-Hib-IPV/五联苗	赛诺菲巴斯德	67	85	27%	85	82	-4%
	百白破-Hib/四联苗	康泰生物	42	31	-26%	31	23	-26%
HPV	2vHPV	GSK	10	6	-40%	6	10	67%
	2vHPV	万泰生物	163	288	77%	288	313	9%
	2vHPV	沃森生物		30		30	27	-10%
	4vHPV	默沙东	39	59	51%	59	43	-27%
	9vHPV	默沙东	43	65	51%	65	149	129%
肺炎	PCV13	辉瑞	59	1	-98%	1	13	1200%
	PCV13	沃森生物	42	70	67%	70	64	-9%
	PCV13	康泰生物	3	37	1133%	37	15	-59%
	PPSV23	默沙东	7	4	-43%	4	6	50%
	PPSV23	科兴生物	10	7	-30%	7	5	-29%
	PPSV23	康泰生物	10	3	-70%	3	12	300%
	PPSV23	成都所	42	15	-64%	15	18	20%
	PPSV23	沃森生物	9	15	67%	15	18	20%
流感	四价流感	科兴生物	36	28	-22%	28	41	46%
	四价流感	华兰生物	94	91	-3%	91	88	-3%
	四价流感	江苏金迪克	98	71	-28%	71	8	-89%
	四价流感	上海所	41	35	-15%	35	37	6%
	四价流感	武汉所	5	32	540%	32	21	-34%
	四价流感	长春所	46	31	-33%	31	31	
	四价流感	国光生物		25		25	10	-60%
	三价流感	科兴生物	59	45	-24%	45	60	33%
	三价流感	大连雅立峰	20	31	55%	31	3	-90%
	三价流感	国光生物	14	31	121%	31	10	-68%
	三价流感	华兰生物	100	103	3%	103	94	-9%
	三价流感	上海所	41	35		35	37	6%
	三价流感	赛诺菲巴斯德	51	40	-22%	40	39	-3%
	三价流感	长春所	54	36	-33%	36	36	
	鼻喷流感	长春百克	25	12	-52%	12	5	-58%
	亚单位流感	中慧元通					17	
亚单位流感	中逸安科	6	15	150%	15		-100%	
带状疱疹	重组带状疱疹疫苗	GSK	5	7	40%	7	14	100%
	带状疱疹减毒活疫苗	百克生物					30	
破伤风	吸附破伤风疫苗	欧林生物	43	54	26%	54	27	-50%
	吸附破伤风疫苗	武汉所	2		-100%		3	
	吸附破伤风疫苗	华兰疫苗					1	
轮状病毒	口服五价重配轮状病毒减毒活疫苗（Vero细胞）	默沙东	87	99	14%	99	74	-25%
	口服轮状病毒活疫苗	兰州所	102	89	-13%	89	80	-10%
狂犬病	人用狂犬病疫苗（人二倍体细胞）	康华生物	63	106	68%	106	78	-26%

■ 2023年12月血制品批签发情况：

- ✓ 人血白蛋白：批签发443批（+33%），其中国产206批（-10%），进口237批（+124%）；
- ✓ 免疫球蛋白：静丙批签发87批（-24%）、狂免19批（+533%）、破免9批（-50%）；
- ✓ 凝血因子类：PCG批签发9批（-53%）、凝血因子VIII 30批（+36%）、纤原23批（+5%）。

表：重点血制品批签发情况

类别	产品	批签发批次					
		2022年1-12月	2023年1-12月	累计同比	2022年12月	2023年12月	同比
人血白蛋白	国产	2856	2346	-18%	228	206	-10%
人血白蛋白	进口	1395	2396	72%	106	237	124%
人血白蛋白	国产+进口	4251	4742	12%	334	443	33%
免疫球蛋白类	冻干静注人免疫球蛋白（pH4）	40	41	2%	2	4	100%
免疫球蛋白类	静注人免疫球蛋白（pH4）	1039	1313	26%	115	87	-24%
免疫球蛋白类	冻干静注乙型肝炎人免疫球蛋白（pH4）	2	0	/	0	0	/
免疫球蛋白类	静注乙型肝炎人免疫球蛋白（pH4）	7	1	-86%	0	1	/
免疫球蛋白类	人免疫球蛋白	20	69	245%	3	8	167%
免疫球蛋白类	乙型肝炎人免疫球蛋白	19	22	16%	1	0	/
免疫球蛋白类	狂犬病人免疫球蛋白	120	126	5%	3	19	533%
免疫球蛋白类	破伤风人免疫球蛋白	170	143	-16%	18	9	-50%
凝血因子类	人凝血酶原复合物	262	287	10%	19	9	-53%
凝血因子类	人凝血因子VIII	386	452	17%	22	30	36%
凝血因子类	人纤维蛋白原	301	281	-7%	22	23	5%

资料来源：中检院和地方所、Insight，国信证券经济研究所整理

- [ 01 ] 医药月度表现回顾
- [ 02 ] 医药行业近期政策点评
- [ 03 ] 医药行业数据跟踪
- [ 04 ] 细分板块观点
- [ 05 ] 近期重点报告回顾
- [ 06 ] 覆盖公司盈利预测与估值表

- 2023年，全球范围内频繁出现大手笔的收并购，无论是针对Biotech公司，还是针对某些特定的管线，都是MNC为了拓展自身的研发管线，或是应对核心产品的专利悬崖做的布局。在美元高利率的环境下，MNC自身仍拥有良好的现金流，这为收并购提供了可能。我们认为，这些收并购对于国内的创新药行业有很强的借鉴意义：1) 从研发角度，我们应该去更多地关注MNC通过收并购布局的新药物形态、靶点或适应症，作为未来几年创新药开发方向的参考；2) 从企业发展角度，国内的大药企同样拥有稳健的现金流及丰厚的现金储备，且有部分优秀的公司或临床资产处于估值的相对低位，或许我们会在未来的两到三年内看到越来越多的国产创新药公司的并购与合作。

表：创新药重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 23/12/31	总市值 亿元/港元	EPS				PE				ROE 22A	PEG 23E	投资 评级
				22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E			
600276	恒瑞医药	45.23	2,885	0.61	0.73	0.88	1.07	73.9	62.2	51.4	42.2	9.4%	3.0	买入
6990.HK	科伦博泰生物-B	102.90	226	-2.81	-1.15	-2.49	-2.91	-	-	-	-	-	-	买入
2162.HK	康诺亚-B	49.10	137	-1.10	-0.95	-2.15	-2.37	-	-	-	-	-	-	买入
9926.HK	康方生物	46.40	390	-1.39	2.35	-0.31	0.76	-	-	-	-	-	-	买入

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测；注：港股股价、市值单位为港元。恒瑞医药采用Wind一致预期。

- 行情回顾：中药板块12月有所回调。** 2023年12月01日至12月31日，中药板块下跌4.6%，基本持平医药生物板块整体（-4.6%）。天士力（11.17%）、康缘药业（11.04%）、佐力药业（2.80%）、华润三九（2.37%）、同仁堂（1.03%）、国发股份（0.87%）有所上涨，特一药业（-21.75%）、葫芦娃（-19.75%）、寿仙谷（-12.46%）、亚宝药业（-11.42%）、众生药业（-11.23%）、香雪制药（-11.21%）等出现明显回调。
- 推荐关注有望借助国资平台实现经营效率提升的优质国企。** 随着国企改革的深化，国有中药企业有望采用更完善的考核体系、更灵活的运营构架以及更市场化的管理决策制度。2021年以来，国药系中药央企尚未发布股权激励计划，地方性中药国企仅有千金药业及康恩贝发布了股票激励计划，较早发布股票激励计划的华润三九、昆药集团面临到期且尚未出台新一轮股票激励方案，我们推荐持续跟踪中药企业国改进程，关注有望借助国资平台实现经营效率提升的优质国企：**昆药集团、达仁堂、东阿阿胶、华润三九、太极集团等。**

表：中药重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 23/12/31	总市值 亿元/港元	EPS				PE				ROE 22A	PEG 23E	投资 评级
				22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E			
0570.HK	中国中药	3.93	198	0.15	0.19	0.32	0.43	23.5	19.1	11.1	8.3	3.8	0.5	买入
600557	康缘药业	20.52	120	0.74	0.83	0.96	1.16	27.6	24.7	21.4	17.7	9.6	1.5	买入
000999	华润三九	49.73	491	2.48	3.06	3.53	4.04	20.1	16.3	14.1	12.3	15.2	0.9	买入
002603	以岭药业	23.07	385	1.41	1.26	1.44	1.68	16.3	18.3	16.0	13.7	23.6	3.1	买入
300026	红日药业	4.24	127	0.21	0.25	0.32	--	20.4	17.0	13.3	--	7.8	--	增持

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测；注：港股股价、市值单位为港元；  
注：以岭药业为wind一致预测

# 疫苗：短期看大单品放量，长期关注创新及国际化能力

- **2023年重点品种批签发：**默沙东4/9价HPV分别实现43/149批次（同比-27%/+129%）、5价轮状病毒疫苗实现74批次（同比-25%）、百克生物带状疱疹减毒活疫苗实现30批次（23年新上市）、GSK重组带状疱疹疫苗实现14批次（同比+100%），疫情影响逐步消除，常规疫苗品种的生产、推广、销售等恢复正常，经营情况有望逐季度改善。
- **首款国产创新疫苗出海。**2024年1月8日，康华生物公告与HilleVax签署重组六价诺如病毒疫苗许可协议，根据协议有望获得最高合计2.705亿价款，其中包括1500万美元首付款、累计不超过1.01亿美元开发里程碑付款、累计不超过1.55亿美元销售里程碑付款及相应地区个位数百分比销售净额提成。康华生物重组六价诺如病毒疫苗是采用基因工程技术构建的基于病毒样颗粒（VLPs）的创新型疫苗，适用于预防诺如病毒感染及其引起的急性肠胃炎，理论上可以预防90%以上的诺如病毒感染及其引起的急性肠胃炎；分别于2023年2月及2023年9月取得澳大利亚及美国临床试验许可。**建议关注：产品管线丰富、具备较强商业化、国际化能力企业，如智飞生物、康泰生物等；研发能力强，布局差异化管线企业，如欧林生物、绿竹生物等。**

表：疫苗重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 23/12/31	总市值 亿元/亿港元	净利润（亿元）				PE				ROE 22A	PEG 23E	投资 评级
				22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E			
300122.SZ	智飞生物	61.11	1467	75.39	90.98	113.08	141.81	19	16	13	10	31.1%	0.6	买入
300601.SZ	康泰生物	27.15	303	-1.33	10.02	14.15	18.95	-	30	21	16	-1.5%	0.8	买入
688319.SH	欧林生物	15.80	64	0.27	0.62	1.22	2.03	211	104	53	32	3.0%	1.3	增持
2480.HK	绿竹生物-B	29.90	61	-7.25	-2.29	-3.48	-4.23	-	-	-	-	-77.4%	-	增持
688276.SH	百克生物	54.81	226	1.82	4.52	6.92	9.26	157	50	33	24	5.1%	1.2	未评级
301207.SZ	华兰疫苗	27.80	167	5.20	9.15	11.71	14.91	34	18	14	11	9.5%	0.7	未评级

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：百克生物、华兰疫苗业绩预测为Wind一致预测

# 生命科学上游：厚积薄发，静待行业景气拐点

- **行情回顾：**12月生命科学上游板块整体有所回调，药康生物（+1.7%）、近岸蛋白（+1.3%）、康为世纪（+0.3%）等涨幅居前，泰坦科技（-16.0%）、皓元医药（-13.7%）、键凯科技（-12.6%）等跌幅较大。当前时点生命科学上游板块重点公司2024年平均市盈率25x~30x，对应中长期增速25%~30%，估值具有性价比。
- 国内上游企业加大研发投入，丰富现有产品线并切入CGT等前沿领域；加大CAPEX投入，产能扩张形成规模效应；加速全球化步伐，拓展海外高价值客户；随着全球生物医药投融资回暖，生命科学上游赛道有望恢复高增速。**建议关注：产品/服务具备竞争力，未来有望突围国内市场、成功国际化的生命科学上游优质企业，如药康生物、百普赛斯、奥浦迈等。**

表：生命科学上游重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 23/12/31	总市值 亿元/亿港元	净利润（亿元）				PE				ROE 22A	PEG 23E	投资 评级
				22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E			
688046.SH	药康生物	20.15	83	1.65	1.71	2.54	3.40	60	48	33	24	8.3%	1.2	增持
301080.SZ	百普赛斯	58.94	71	2.04	1.82	2.35	3.01	40	39	30	23	7.9%	1.4	增持
688293.SH	奥浦迈	55.17	63	1.05	0.68	1.03	1.78	80	93	61	36	4.8%	1.5	增持
2315.HK	百奥赛图-B	11.98	48	-6.02	-3.67	-1.17	0.65	-	-	-	74	-52.5%	-	未评级
301047.SZ	义翘神州	82.40	106	3.03	2.81	3.24	3.70	42	38	33	29	4.8%	2.6	未评级
688131.SH	皓元医药	52.06	78	1.94	2.31	3.48	5.17	60	34	22	15	8.3%	0.7	未评级
688105.SH	诺唯赞	32.02	128	5.94	0.19	2.26	3.53	36	689	57	36	12.9%	2.1	未评级
688179.SH	阿拉丁	19.16	38	0.92	1.00	1.31	1.70	55	38	29	22	9.5%	1.3	未评级
688133.SH	泰坦科技	46.35	55	1.25	1.61	2.31	3.20	93	34	24	17	4.6%	0.8	未评级

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：除药康生物、百普赛斯、奥浦迈外，其余均为Wind一致预测

# CX0：受到投融资恢复不及预期影响，回调明显

- **CX0行情回顾：整体呈现明显回调。**2023年12月01日至12月31日，持续受到药明生物调低全年业绩指引及投融资恢复不及预期影响，CX0回调明显。凯莱英（-19.38%）、康龙化成（-13.23%）、博腾股份（-13.01%）、皓元医药（-12.28%）、药明康德（-11.91%）、九洲药业（-11.84%）、泰格医药（-11.50%）、睿智医药（-11.46%）、昭衍新药（-10.90%）、百花医药（-10.31%）跌幅居前，仅诺泰生物（6.01%）、阳光诺和（2.33%）、圣诺生物（0.50%）有所上涨。
- **药明生物调低2023年全年业绩指引，12月CX0板块持续回调。**2023年整体业绩指引调整：2023年初，公司设立了2023年收入增长30%的目标，由于D端新增项目数减少及M端生产收入递延，公司于12月4日下调收入指引为预计2023年扣除新冠项目收入增长逾36%。随着新冠相关订单的高基数消退及投融资环境的转暖，预计公司2024年稳健增长，2025年及以后预期恢复强劲增长。

表：CX0板块重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	股价 23/12/31	总市值 亿元/港元	EPS				PE				ROE 22A	PEG 23E	投资 评级
				22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E			
300347	泰格医药	54.97	480	2.30	2.66	3.21	3.99	23.9	20.6	17.1	13.8	10.6	1.0	无评级
603259	药明康德	72.76	2160	2.97	3.42	4.10	5.34	24.5	21.3	17.7	13.6	20.7	1.0	买入
300759	康龙化成	28.98	518	0.77	0.98	1.27	1.66	37.7	29.6	22.8	17.5	13.3	1.0	无评级
300725	药石科技	39.27	78	1.57	1.40	1.81	2.41	25.0	28.1	21.8	16.3	12.4	1.8	无评级
300363	博腾股份	25.15	137	3.67	1.19	1.23	1.59	6.8	21.2	20.4	15.8	40.2	--	无评级
603456	九洲药业	24.21	218	1.02	1.35	1.71	2.16	23.6	18.0	14.2	11.2	18.7	0.6	无评级
2269.HK	药明生物	29.60	1260	1.04	1.16	1.52	2.01	25.9	23.3	17.7	13.4	13.1	0.9	买入
603127	昭衍新药	23.71	178	1.43	0.83	1.31	1.51	16.6	28.6	18.1	15.7	14.0	16.2	买入
000739	普洛药业	54.97	480	2.30	2.66	3.21	3.99	23.9	20.6	17.1	13.8	10.6	1.0	买入

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测；注：港股股价、市值单位为港元。

注：除昭衍新药、普洛药业、药明康德、药明生物外，其余均为wind一致预测

# 医疗器械：集采影响逐步出清，重视器械出海的投资机遇

- **集采影响逐步出清，关注集采受损板块的业绩拐点和中长期进口替代空间。**从四批已完成的国采和各省市联盟集采方案看，集采政策导向逐步温和，厂商理性降价，对于创新产品的鼓励支持力度会持续加大。随着冠脉支架、骨科、人工晶体等受集采扰动的板块逐步出清相关影响，关注业绩拐点的出现。对于即将开展的安徽IVD联盟采购和血液透析耗材集采，市场关注点已经逐渐切换到国产份额能否提升，量的增长本源在国产产品质量的提升和创新研发实力的增强。
- **内镜设备和康复设备细分赛道，高景气度有望延续。**由于国产产品渗透率低、市占率低，近年来受到政策、技术等共同推动，在医疗新基建的背景之下，内镜和康复赛道有望延续高景气，国产龙头未来三年会迅速提升市占率及渗透率。
- **出海是医疗器械未来最重要的投资逻辑。**如果说进口替代催生众多医疗器械细分行业龙头，那么国际化有望为国产医疗器械公司带来第二增长曲线，中国的工程师红利和产业链优势有望诞生数家大几百亿甚至千亿市值的医疗器械公司。从低值耗材到高值耗材，从通用小型设备（彩超、IVD）到高端中大型设备（MRI、PET-CT、测序仪），我们认为国产医疗器械的技术积累和迭代到了某个临界点，未来出海浪潮汹涌澎湃。

表：医疗器械重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				ROE 22A	PEG 23E	投资 评级
			22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E			
300760.SZ	迈瑞医疗	3,523	96.1	115.4	139.0	167.1	36.7	30.5	25.3	21.1	30.0%	1.5	买入
688050.SH	爱博医疗	181	2.3	3.3	4.4	5.8	77.8	55.2	41.2	31.4	12.5%	1.6	增持
688161.SH	威高骨科	166	5.4	6.0	7.6	9.4	30.5	27.8	21.9	17.7	11.2%	1.4	增持
688236.SH	春立医疗	87	3.1	2.8	3.6	4.7	28.1	31.5	23.9	18.3	11.3%	2.0	买入
300832.SZ	新产业	614	13.3	16.6	21.6	27.8	46.3	37.0	28.4	22.1	20.8%	1.3	买入
688271.SH	联影医疗	1,129	16.6	21.0	26.4	31.6	68.2	53.8	42.8	35.8	9.5%	2.2	增持
688114.SH	华大智造	358	20.3	2.7	3.2	3.9	17.6	134.4	111.0	91.9	21.5%	6.4	增持
300049.SZ	福瑞股份	115	1.0	1.3	1.9	2.9	117.2	91.0	60.7	40.0	6.3%	2.1	买入
688016.SH	心脉医疗	161	3.6	4.7	6.1	8.0	45.1	34.6	26.4	20.3	20.8%	1.1	增持
300463.SZ	迈克生物	92	7.1	3.2	4.8	6.7	13.0	28.8	19.3	13.8	11.2%	-16.2	买入
301363.SZ	美好医疗	150	4.0	4.0	5.0	6.2	37.2	37.9	30.2	24.0	13.3%	2.4	买入
1789.HK	爱康医疗	64	2.0	2.7	3.5	4.6	31.1	23.6	18.3	13.8	9.1%	0.8	买入
603658.SH	安图生物	334	11.7	12.9	15.9	19.6	28.6	25.8	21.0	17.1	15.0%	1.4	无评级
300482.SZ	万孚生物	134	12.0	5.4	6.8	8.7	11.2	25.0	19.6	15.4	27.6%	0.9	无评级
688575.SH	亚辉龙	130	10.1	3.8	5.1	6.8	12.8	34.0	25.5	19.2	41.9%	1.0	无评级
688617.SH	惠泰医疗	260	3.6	5.1	6.8	9.2	72.6	51.1	38.3	28.4	20.3%	1.4	无评级

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

注：总市值以2023/12/31股价计算；安图生物、万孚生物、亚辉龙、惠泰医疗为Wind一致预期

# 医疗服务：关注DRGs之下专科医疗和ICL的差异化优势

## ■ 医疗服务子行业重点公司：

- ✓ **爱尔眼科**：24年初，“爱尔眼科长沙医学中心”正式成立，标志着长沙爱尔眼科医院建设世界级眼科医学中心正式驶入高质量发展的“快车道”。爱尔眼科和爱尔康签订战略合作协议，成为“全光塑”个性化屈光矫正手术首批应用医疗机构，“全光塑”可矫正900度以下近视、400度以下散光，让对夜视力要求高、有精细工作需求的意愿摘镜人群有更多、更好的选择。《2023年中、欧屈光性白内障手术白皮书》发布，国内患者平均手术年龄65岁，欧洲患者平均手术年龄59岁，比国内早了6岁；欧洲患者更倾向在年龄相对还较早、视力相对还较好的情况下，就选择屈光性白内障手术。
- ✓ **金域医学**：公司坚持长期主义和创新，全面拥抱数智化转型新时代。23年累计完成新项目开发412项，新开发的MetaCAP、遗传病全基因组测序等创新性项目，持续引领行业技术发展。逐步启动了、长沙、郑州等生产中心建设，搭建干湿分离管理和调度信息化平台，通过集团一盘棋的实验室运营，实现降本增效。23年年底与南方医科大学南方医院等机构合作的“慢性肾脏病的精准预测、诊断和干预研究”项目成功获批广东省重点领域研发计划“精准医学与干细胞”专项。
- ✓ **固生堂**：2023年12月28日拟以1230万元收购上海巨衍100%股权，并拟以1100万元收购苏州姑苏爱民诊所100%股权，将增强固生堂在上海及苏州的市场份额。截至2023年12月27日，公司通过回购信托持有、注销回购股两种方式，累计斥资约1.2亿港元31次回购公司股份，合计共回购股份约265万股。

表：医疗服务重点公司盈利预测及估值表

代码	公司简称	市值 (亿元)	EPS				PE				ROE 22A	PEG 23E	投资 评级
			22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E			
300015.SZ	爱尔眼科	1,476	25.2	34.6	45.4	57.8	58.5	42.7	32.5	25.5	15.1%	1.3	买入
603882.SH	金域医学	293	27.5	7.6	12.1	15.6	10.7	38.7	24.3	18.8	31.9%	0.9	买入
301267.SZ	华夏眼科	270	5.1	6.9	9.0	11.5	52.7	39.1	30.1	23.4	10.0%	1.3	无评级
301239.SZ	普瑞眼科	129	0.2	3.1	3.3	4.4	625.6	41.7	38.8	29.3	1.0%	0.2	无评级
600763.SH	通策医疗	245	5.5	6.1	7.6	9.5	44.7	40.1	32.1	25.9	16.6%	2.0	无评级
688315.SH	诺禾致源	97	1.8	2.2	2.8	3.6	54.8	44.9	34.6	27.0	9.0%	1.7	无评级
300244.SZ	迪安诊断	149	14.3	8.2	12.1	15.2	10.4	18.1	12.3	9.8	19.3%	0.5	买入
1951.HK	锦欣生殖	83	1.2	3.5	4.6	5.7	68.2	23.4	17.9	14.5	1.4%	0.3	买入
2273.HK	固生堂	113	1.8	2.6	3.4	4.4	61.4	43.8	33.5	25.8	10.7%	1.3	买入
6078.HK	海吉亚医疗	202	4.8	7.4	9.8	12.4	42.4	27.3	20.6	16.3	9.7%	0.7	无评级
2219.HK	朝聚眼科	28	1.9	2.5	3.1	3.6	15.1	11.5	9.3	7.8	8.3%	0.5	无评级

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测；

注：总市值以2023/12/31股价计算；除爱尔眼科、固生堂、锦欣生殖外，其余均为wind一致预测

- [ 01 ] 医药月度表现回顾
- [ 02 ] 医药行业近期政策点评
- [ 03 ] 医药行业数据跟踪
- [ 04 ] 细分板块观点
- [ 05 ] 近期重点报告回顾
- [ 06 ] 覆盖公司盈利预测与估值表

报告日期	报告标题	报告栏目	报告类型
2024-01-03	医药生物周报（23年第50周）-海外大药企收购频现，关注相关领域创新药开发趋势	行业研究	行业周报
2023-12-29	金城医学（603882.SH）-深化产学研合作，推动医学检验技术发展	公司研究	公司快评
2023-12-28	医药生物周报（23年第49周）-体外诊断试剂省际联盟集采公布拟中选结果，国产IVD龙头加速国际化征程	行业研究	行业周报
2023-12-26	医药生物行业2023年12月投资策略：布局2024年成长资产，看好药械国际化	行业研究	行业投资策略
2023-12-18	医药生物周报（23年第48周）-医保谈判降价温和，关注JN.1等新型变异株	行业研究	行业周报
2023-12-11	医药生物周报（23年第47周）-注射穿刺行业梳理：市场广阔，增速稳定	行业研究	行业周报
2023-12-08	医药生物行业2024年投资策略：站在新周期起点，拥抱国际化浪潮	行业研究	行业投资策略
2023-12-07	医药生物周报（23年第46周）-呼吸道疾病高发，刺激预防及诊疗相关需求增长	行业研究	行业周报

- [ 01 ] 医药月度表现回顾
- [ 02 ] 医药行业近期政策点评
- [ 03 ] 医药行业数据跟踪
- [ 04 ] 细分板块观点
- [ 05 ] 近期重点报告回顾
- [ 06 ] 覆盖公司盈利预测与估值表

# 重点覆盖公司盈利预测与估值表（1）

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				ROE 22A	PEG 23E	投资 评级
				22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E			
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗器械	3,523	96.1	115.4	139.0	167.1	36.7	30.5	25.3	21.1	30.0%	1.5	买入
300832.SZ	新产业	医疗器械	614	13.3	16.6	21.6	27.8	46.3	37.0	28.4	22.1	20.8%	1.3	买入
688212.SH	澳华内镜	医疗器械	83	0.2	0.8	1.4	2.0	382.6	102.6	59.4	41.3	1.7%	0.9	买入
688161.SH	威高骨科	医疗器械	166	5.4	6.0	7.6	9.4	30.5	27.8	21.9	17.7	11.2%	1.4	增持
688271.SH	联影医疗	医疗器械	1,129	16.6	21.0	26.4	31.6	68.2	53.8	42.8	35.8	9.5%	2.2	增持
688050.SH	爱博医疗	医疗器械	181	2.3	3.3	4.4	5.8	77.8	55.2	41.2	31.4	12.5%	1.6	增持
688114.SH	华大智造	医疗器械	358	20.3	2.7	3.2	3.9	17.6	134.4	111.0	91.9	21.5%	6.4	增持
301363.SZ	美好医疗	医疗器械	150	4.0	4.0	5.0	6.2	37.2	37.9	30.2	24.0	13.3%	2.4	买入
688016.SH	心脉医疗	医疗器械	161	3.6	4.7	6.1	8.0	45.1	34.6	26.4	20.3	20.8%	1.1	增持
688236.SH	春立医疗	医疗器械	87	3.1	2.8	3.6	4.7	28.1	31.5	23.9	18.3	11.3%	2.0	买入
688576.SH	西山科技	医疗器械	51	0.8	1.0	1.3	1.7	67.6	51.0	39.8	30.7	18.5%	1.7	增持
300049.SZ	福瑞股份	医疗器械	115	1.0	1.3	1.9	2.9	117.2	91.0	60.7	40.0	6.3%	2.1	买入
300463.SZ	迈克生物	医疗器械	92	7.1	3.2	4.8	6.7	13.0	28.8	19.3	13.8	11.2%	0.6	买入
300685.SZ	艾德生物	医疗器械	88	2.6	2.4	2.9	3.7	33.2	36.7	29.9	23.9	17.6%	3.1	买入
688358.SH	祥生医疗	医疗器械	42	1.1	1.8	2.3	3.0	40.0	24.1	18.4	14.3	8.1%	0.6	增持

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2023/12/31股价计算

# 重点覆盖公司盈利预测与估值表（2）

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表（续表）

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				ROE 22A	PEG 23E	投资 评级
				22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E			
688389.SH	普门科技	医疗器械	96	2.5	3.3	4.3	5.6	38.2	29.2	22.3	17.2	17.5%	1.0	买入
688029.SH	南微医学	医疗器械	182	3.3	4.9	6.4	8.3	55.0	36.8	28.3	21.9	10.3%	1.0	增持
688331.SH	荣昌生物	生物药	284	(10.0)	(10.7)	(6.1)	1.5				192.2			增持
300601.SZ	康泰生物	生物药	303	(1.3)	10.0	14.2	19.0		30.3	21.4	16.0		0.8	买入
603392.SH	万泰生物	生物药	953	47.4	58.2	72.3	83.7	20.1	16.4	13.2	11.4	38.4%	0.8	买入
300122.SZ	智飞生物	生物药	1,467	75.4	91.0	113.1	141.8	19.5	16.1	13.0	10.3	31.1%	0.7	买入
688319.SH	欧林生物	生物药	64	0.3	0.6	1.2	2.0	241.5	103.5	52.6	31.6	3.0%	1.1	增持
688443.SH	智翔金泰-U	生物药	146	(5.8)	(6.8)	(6.2)	(5.4)							增持
000999.SZ	华润三九	中药	491	24.5	30.2	34.9	39.9	20.1	16.3	14.1	12.3	14.4%	0.9	买入
600557.SH	康缘药业	中药	120	4.3	4.8	5.6	6.8	27.6	24.9	21.4	17.7	9.1%	1.6	买入
688046.SH	药康生物	生命科学与工业上游	83	1.6	1.7	2.5	3.4	50.2	48.3	32.5	24.3	8.3%	1.8	增持
301080.SZ	百普赛斯	生命科学与工业上游	71	2.0	1.8	2.4	3.0	34.7	38.9	30.1	23.5	7.9%	2.8	增持
688293.SH	奥浦迈	生命科学与工业上游	63	1.1	0.7	1.0	1.8	60.1	93.1	61.5	35.6	4.8%	4.9	增持
300171.SZ	东富龙	生命科学与工业上游	137	8.5	9.0	10.3	12.2	16.2	15.2	13.2	11.3	11.4%	1.2	买入
300358.SZ	楚天科技	生命科学与工业上游	63	5.7	5.7	6.7	8.0	11.1	11.0	9.4	7.9	13.5%	0.9	买入

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2023/12/31股价计算

# 重点覆盖公司盈利预测与估值表 (3)

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表（续表）

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE				ROE 22A	PEG 23E	投资 评级
				22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E			
603259.SH	药明康德	CXO	2,157	88.1	101.3	121.3	158.0	24.5	21.3	17.8	13.7	18.9%	1.0	买入
000739.SZ	普洛药业	CXO	181	9.9	11.9	15.6	18.8	18.3	15.2	11.7	9.7	17.9%	0.6	买入
603127.SH	昭衍新药	CXO	163	10.7	10.8	13.8	16.5	15.2	15.2	11.9	9.9	13.1%	1.0	买入
301096.SZ	百诚医药	CXO	71	1.9	2.8	3.9	5.2	36.5	25.0	18.0	13.8	7.8%	0.6	买入
603882.SH	金城医学	医疗服务	293	27.5	7.6	12.1	15.6	10.7	38.7	24.3	18.8	31.9%	0.9	买入
300015.SZ	爱尔眼科	医疗服务	1,476	25.2	34.6	45.4	57.8	58.5	42.7	32.5	25.5	15.1%	1.3	买入
1066.HK	威高股份	医疗器械	315	27.2	31.5	36.6	43.0	11.6	10.0	8.6	7.3	12.6%	0.6	买入
9997.HK	康基医疗	医疗器械	77	4.8	6.1	7.7	9.5	16.1	12.7	10.1	8.1	14.2%	0.5	买入
1789.HK	爱康医疗	医疗器械	64	2.0	2.7	3.5	4.6	31.1	23.6	18.3	13.8	9.1%	0.8	买入
2005.HK	石四药集团	化学制药	133	10.0	12.1	15.1	18.0	13.3	11.0	8.8	7.4	18.1%	0.5	买入
0512.HK	远大医药	化学制药	132	18.6	19.3	22.2	25.7	7.1	6.8	5.9	5.1	14.7%	0.6	买入
2162.HK	康诺亚-B	生物药	124	(3.1)	(2.7)	(6.0)	(6.6)							买入
9926.HK	康方生物	生物药	354	(11.7)	19.8	(2.6)	6.4		17.9		55.3			买入
1530.HK	三生制药	生物药	166	19.1	21.2	23.7	26.3	8.7	7.8	7.0	6.3	14.8%	0.7	买入
6990.HK	科伦博泰生物-B	生物药	204	(6.2)	(2.5)	(5.5)	(6.4)							买入

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2023/12/31股价计算

# 重点覆盖公司盈利预测与估值表（4）

表：重点覆盖公司盈利预测与估值表（续表）

代码	公司简称	子行业	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE				ROE 22A	PEG 23E	投资 评级	
				22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E				
2480.HK	绿竹生物-B	生物药	55	(7.3)	(2.3)	(3.5)	(4.2)								增持
2269.HK	药明生物	CXO	1,142	44.2	49.3	64.6	85.4	25.8	23.2	17.7	13.4	12.6%	0.9		买入
1951.HK	锦欣生殖	医疗服务	83	1.2	3.5	4.6	5.7	68.2	23.4	17.9	14.5	1.4%	0.3		买入
2273.HK	固生堂	医疗服务	113	1.8	2.5	3.3	4.3	61.4	45.4	34.1	26.1	10.7%	1.4		买入
2666.HK	环球医疗	医疗服务	77	18.9	19.5	22.5	25.3	4.1	4.0	3.4	3.0	13.5%	0.4		买入

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：总市值以2023/12/31股价计算

## 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

### 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券

GUOSEN SECURITIES

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032