



Research and  
Development Center

# 流动性修复，建议持续布局超跌反弹及中长期核心资产

医药生物行业周报

2024年2月19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

## 流动性修复，建议持续布局超跌反弹及中长期核心资产

2024年2月19日

## 本期内容提要:

- **本周市场表现 (2024.02.05-2024.02.09):** 医药生物板块收益率为10.31%，板块相对沪深300收益率为4.48%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第1.6个子板块中，生物制品周涨幅最大，涨幅为14.04%（相对沪深300收益率为+8.22%）；涨幅最小的为医药商业，涨幅为7.63%。
- **重大政策 (2024.02.05-2024.02.09):** 2024年2月5日，国家医保局《关于建立新上市化学药品首发价格形成机制鼓励高质量创新的通知》征求意见稿通过有关行业协会征求意见，首发价格形成机制采取企业自评量表的方式，从药学、临床价值和循证证据三方面对号入座、自我测评，按分值进入高、中、低三个组别，自评点数越高，新上市药品首发价格的自由度就可以越高。该意见稿将价格、挂网、采购等政策资源向真创新、高水平创新倾斜，坚持药品价格由市场决定，更好发挥政府作用，能整体提高新药挂网效率，支持高质量创新药品获得“与高投入、高风险相符的收益回报”。
- **本周核心观点 (2024.02.05-2024.02.09):** 节前最后一周因市场流动性修复，生物医药板块触底后快速反弹，涨幅居前。我们认为医药板块因细分赛道较多，中小市值个股数量较多，在新的严监管背景下，有望优胜劣汰，一些经营不善企业将逐步退出市场，而真正有技术、有壁垒、有前景的成长性企业依然有望被投资者认可。当前，我们建议布局的方向有：创新及出海为增长核心的资产，受益于老龄化带来的需求提升的标的，估值&成长性依然有足够吸引力、安全边际较高的标的。投资主线如下：
  - **1) 防守策略配置院外资产:** ①连锁药房相关的益丰药房、大参林、老百姓、国药一致、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品牌中药如健民集团、太极集团、东阿阿胶、葵花药业、仁和药业、白云山、康恩贝。
  - **2) 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，建议关注信达生物、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医疗器械海外拓展加速，打造第二成长曲线，如联影医疗、迈瑞医疗、华大智造、开立医疗、万孚生物、迪瑞医疗，新产业，普门科技；③老龄化相关资产如百克生物、派林生物、天坛生物、美年健康、海吉亚医疗、鱼跃医疗。④康复医疗设备在老龄化背景下，受益于康养建设，以及医疗机构药耗占比考核+DRGs落地提高住院周转率带来需求提升，建议关注翔宇医疗、诚益通、伟思医疗。
  - **3) 产品有壁垒且2024年增长较好的中小市值个股，超跌且有估值修复空间:** 建议关注普蕊斯（SMO临床试验现场管理龙头，受益于行业集中度提升+SOP体系和信息化管理的规模效益），维力医疗（医用

导管龙头，受益海外订单恢复，国内麻醉&泌尿外科临床需求提升)，祥生医疗（掌上超声便携化，拓展东南亚市场，并携手飞利浦、佳能等大品牌，出口加速），立方制药（渗透泵控释特色制剂企业，羟考酮缓释片及益气和胃增长上量），柳药集团（工业+零售药店规模化助力业绩增长，药店 AI 技术应用+工业向全国化&品牌化扩张催化），健之佳（西南连锁药店龙头，全渠道多元化经营，外延+自建加速增长），山河药辅（国产药用辅料龙头，一致性评价/集采助市场份额提升，高端领域进口替代），迈普医学（神经外科手术植入耗材）、禾信仪器（质谱仪）、浩欧博（过敏检测）、康众医疗（X 线探测器）。

- **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.....	4
1.1 本周行情及本周重点关注新闻政策动态.....	4
1.2 本周核心观点.....	4
2. 医药板块走势与估值.....	6
3. 行情跟踪.....	8
3.1 行业月度涨跌幅.....	8
3.2 行业周度涨跌幅.....	8
3.3 子行业相对估值.....	9
3.4 子行业涨跌幅.....	9
3.5 医药板块个股周涨跌幅.....	10
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：本周周观点个股 2023-25 年 IFinD 一致盈利预测及估值.....	6
表 2：医药生物指数涨跌幅.....	7
表 3：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）.....	7
表 4：医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态.....	11
表 5：近期行业重要政策和要闻梳理.....	12
表 6：近期行业要闻梳理.....	12
表 7：周重要上市公司公告.....	13

## 图目录

图 1：医药生物指数走势.....	7
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.....	8
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.....	9
图 7：细分子行业 PE（TTM）.....	9
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：医药板块个股本周表现（A 股）.....	10
图 11：医药板块个股本周表现（港股）.....	10

## 1.医药行业周观点

### 1.1 本周行情及本周重点关注新闻政策动态 (2024.02.05-2024.02.09)

- 本周医药生物板块收益率为 10.31%，板块相对沪深 300 收益率为 4.48%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 1。6 个子板块中，生物制品周涨幅最大，涨幅为 14.04%（相对沪深 300 收益率为+8.22%）；涨幅最小的为医药商业，涨幅为 7.63%。
- 近一个月医药生物板块收益率为-9.11%，板块相对沪深 300 收益率为-11.31%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 19。6 个子板块中，中药子板块月跌幅最小，跌幅为 5.22%（相对沪深 300 收益率为-7.42%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅为 14.27%（相对沪深 300 收益率为-16.47%）。
- 2 月 5 日，国家医保局《关于建立新上市化学药品首发价格形成机制鼓励高质量创新的通知》征求意见稿通过有关行业协会征求意见，首发价格形成机制采取企业自评量表的方式，从药学、临床价值和循证证据三方面对号入座、自我测评，按分值进入高、中、低三个组别，自评点数越高，新上市药品首发价格的自由度就可以越高。该意见稿将价格、挂网、采购等政策资源向真创新、高水平创新倾斜，坚持药品价格由市场决定，更好发挥政府作用，能整体提高新药挂网效率，支持高质量创新药品获得“与高投入、高风险相符的收益回报”。
- 2 月 5 日，国家药监局发布《2023 年度医疗器械注册工作报告》。报告显示，2023 年，医疗器械临床试验管理力度继续加大，医疗器械标准质量不断提升，医疗器械唯一标识工作有序开展。国家药监局共批准 61 个创新医疗器械产品上市，相比 2022 年增加 11%。其中有源手术器械、无源植入器械、医用软件、医用成像器械、放射治疗器械等高端医疗器械是 2023 年批准的创新医疗器械数量前五位。
- 2 月 8 日，国家卫健委印发《关于调整“十四五”大型医用设备配置规划的通知》，决定对“十四五”大型医用设备配置规划进行调整。“十四五”期间，全国重离子质子放射治疗系统配置规划数新增 8 台（套），专门用于社会办医疗机构，分年度实施，准入标准不变。

### 1.2 本周核心观点 (2024.02.05-2024.02.09)

- **投资思路：**节前最后一周因市场流动性修复，生物医药板块触底后快速反弹，涨幅居前。我们认为医药板块因细分赛道较多，中小市值个股数量较多，在新的严监管背景下，有望优胜劣汰，一些经营不善企业将逐步退出市场，而真正有技术、有壁垒、有前景的成长性企业依然有望被投资者认可。当前，我们建议布局的方向有：创新及出海为增长核心的资产，受益于老龄化带来的需求提升的标的，估值&成长性依然有足够吸引力、安全边际较高的标的。投资主线如下：
- **1) 防守策略配置院外资产：**①连锁药房相关的益丰药房、大参林、老百姓、国药一致、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品牌中药如健民集团、太极集团、东阿阿胶、葵花药业、仁和药业、白云山、康恩贝。
- **2) 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，建议关注信达生物、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医疗器械海外拓展加速，打造第二成长曲线，如联影医疗、迈瑞医疗、华大智造、开立医疗、万孚生物、迪瑞医疗，新产业，普门科技；③老龄化相关资产如百克生物、派林生物、天坛生物、美年健康、海吉亚医疗、鱼跃医疗。④康复医疗设备在老龄化背景下，受益于康养建设，以及医疗机构药耗占比考核+DRGs 落地提高住院周转率带来需求提升，建议关注翔宇医疗、诚益通、伟思医疗。
- **3) 产品有壁垒且 2024 年增长较好的中小市值个股，超跌且有估值修复空间：**建议关注普蕊斯（SMO 临床试验现场管理龙头，受益于行业集中度提升+SOP 体系和信息化管理的规模效益），维力医疗（医用导管龙

头，受益海外订单恢复，国内麻醉&泌尿外科临床需求提升），祥生医疗（掌上超声便携化，拓展东南亚市场，并携手飞利浦、佳能等大品牌，出口加速），立方制药（渗透泵控释特色制剂企业，羟考酮缓释片及益气和胃增长上量），柳药集团（工业+零售药店规模化助力业绩增长，药店 AI 技术应用+工业向全国化&品牌化扩张催化），健之佳（西南连锁药店龙头，全渠道多元化经营，外延+自建加速增长），山河药辅（国产药用辅料龙头，一致性评价/集采助市场份额提升，高端领域进口替代），迈普医学（神经外科手术植入耗材）、禾信仪器（质谱仪）、浩欧博（过敏检测）、康众医疗（X 线探测器）。

### 1.3 细分子行业观点

#### (1) 医疗器械

- **医疗设备领域建议关注高端设备国产替代，以及老龄化背景下，康养建设需求提升：**①在国家鼓励创新器械，以及重视医疗设备补短板的政策趋势下，我们建议关注国产化率较低、技术自主可控的高端器械，如内镜赛道的海泰新光、开立医疗、澳华内镜等，科研仪器市场的华大智造、禾信仪器、聚光科技、莱伯泰科；②康复行业供需缺口亟需补齐，在行业扩容初期，建设先行，康复设备等器械类产品采购需求有望上升，建议关注翔宇医疗、诚益通、伟思医疗、麦澜德，普门科技
- **体外诊断领域建议关注出海，以及冬季流感带来的呼吸道检测需求提升：**①国内多地集采陆续落地，预期利好国内头部发光企业，如安图生物、迈瑞医疗、新产业、亚辉龙、迈克生物，在此阶段，我们建议关注海外市场，IVD 企业出海打开第二成长曲线，建议关注海外业务拓展较为领先的公司，如迈瑞医疗、新产业、万孚生物、迪瑞医疗等；③全国进入呼吸道传染病高发季节，呈现多种病原体共同流行的态势，发病人数呈快速上升趋势，相关流感检测需求上升，建议关注万孚生物、英诺特等。
- **ICL 第三方医学检验服务领域，建议关注新冠包袱出清后龙头企业规模效应凸显：**收入端新冠高基数已逐步消化，且随着 DRGS 等控费政策的实行，有望加速医院检验外包，叠加医疗反腐下，业务模式不合规的小企业将会加速出清，头部企业规模效应凸显，有望获得更多市场份额，建议关注金域医学、迪安诊断。

#### (2) 医药流通

- **“国企市值管理”相关板块：**2024 年 1 月 29 日，国务院国有资产监督管理委员会提出，2024 年各中央企业要推动“一企一策”考核全面实施，全面推开上市公司市值管理考核。①医药流通板块多为国企，叠加医药流通的估值普遍较低，我们认为随着国企考核的精细化，相关医药流通的国企个股有望迎业绩及估值双提升。参照 2023 年 4-5 月的“中特估”行情，国药系医药流通个股均有提升，如国药控股“中特估”行情的最高 PE 估值为 9 倍（当前 PE 估值为 7），国药股份“中特估”最高 PE 估值为 16 倍（当前 PE 估值为 12），国药一致“中特估”最高 PE 估值为 17 倍（当前 PE 估值为 11）。此外，医药流通民营个股也有望受益于整体板块估值提升行情，建议关注九州通、柳药集团。②中药板块多数企业为国资控股，我们认为 2024 年国企市值管理考核逐步落地，相关中药个股亦有望受益此概念。叠加中药个股多数现金流较好、估值较低、中药政策更为友好，2024 年中药板块有望迎来贝塔行情。建议关注华润三九、江中药业、康恩贝等。
- **“上市公司并购重组”相关概念：**2024 年 2 月 5 日证监会上市司召开座谈会，强调“上市公司要切实用好并购重组工具，抓住机遇注入优质资产、出清低效产能，实施兼并整合”。①连锁药房的扩张一定程度上受益于并购重组，我们认为随着相关并购重组政策的优化，连锁药房的扩张有望受益，叠加处方外流加速，头部连锁药房的增长有望加速。建议关注益丰药房、老百姓、大参林、健之佳、一心堂。②中药个股现金流较好，多数中药个股账面现金较多且有产品矩阵拓展需求，叠加中药个股多数具备国资背景。我们建议关注并购意愿和能力较强的中药个股，诸如华润三九、康恩贝等。
- **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。

**表 1：本周周观点个股 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	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
积极拥抱 创新和出 海	300760.SZ	迈瑞医疗	CNY	297.38	3,606	11,625	14,042	16,911	31	26	21
	688114.SH	华大智造	CNY	74.09	308	-37	137	331	(843)	225	93
	688677.SH	海泰新光	CNY	55.88	68	183	253	324	37	27	21
	300832.SZ	新产业	CNY	73.34	576	1,645	2,120	2,714	35	27	21
	300482.SZ	万孚生物	CNY	26.37	117	534	675	862	22	17	14
	300396.SZ	迪瑞医疗	CNY	28.01	77	327	436	582	24	18	13
	688351.SH	微电生理	CNY	22.56	106	20	49	92	528	219	116
	688108.SH	赛诺医疗	CNY	9.47	39	-53	15	79	(73)	262	49
	2172.HK	微创脑科学	HKD	9.73	55	150	203	273	33	25	18
	688029.SH	南微医学	CNY	69.98	131	492	631	815	27	21	16
	688581.SH	安杰思	CNY	77.22	45	198	260	331	23	17	14
	688177.SH	百奥泰	CNY	31.40	130	-360	-28	346	(36)	(457)	38
	2696.HK	复宏汉霖	HKD	13.00	70	491	697	821	13	9	8
	603707.SH	健友股份	CNY	13.91	225	869	1,438	1,858	26	16	12
	1801.HK	信达生物	HKD	40.10	584	-874	-449	404	(61)	(118)	131
2096.HK	先声药业	HKD	5.52	136	1,975	1,416	1,737	6	9	7	
老龄化及 政策带来 需求景气 的资产	688580.SH	伟思医疗	CNY	50.56	35	153	199	251	23	17	14
	300430.SZ	诚益通	CNY	10.34	28	171	226	287	17	13	10
	603939.SH	益丰药房	CNY	42.63	431	1,466	1,822	2,241	29	24	19
	603883.SH	老百姓	CNY	31.25	183	953	1,163	1,388	19	16	13
	603233.SH	大参林	CNY	25.33	288	1,320	1,659	2,045	22	17	14
	002727.SZ	一心堂	CNY	19.09	114	1,099	1,296	1,500	10	9	8
	605266.SH	健之佳	CNY	52.66	68	417	521	646	16	13	10
	600998.SH	九州通	CNY	8.16	319	2,444	2,827	3,308	13	11	10
	002223.SZ	鱼跃医疗	CNY	36.22	363	2,368	2,226	2,589	15	16	14
	603987.SH	康德莱	CNY	6.97	31	292	358	440	11	9	7
	300122.SZ	智飞生物	CNY	51.40	1,234	9,215	11,739	14,011	13	11	9
	688276.SH	百克生物	CNY	52.99	219	457	691	928	48	32	24
	000661.SZ	长春高新	CNY	120.13	486	4,906	5,865	6,977	10	8	7
	300009.SZ	安科生物	CNY	10.01	168	880	1,105	1,357	19	15	12
	300639.SZ	凯普生物	CNY	7.34	48	514	777	475	9	6	10
603882.SH	金域医学	CNY	61.08	286	785	1,255	1,622	36	23	18	
300244.SZ	迪安诊断	CNY	19.80	124	829	1,206	1,517	15	10	8	

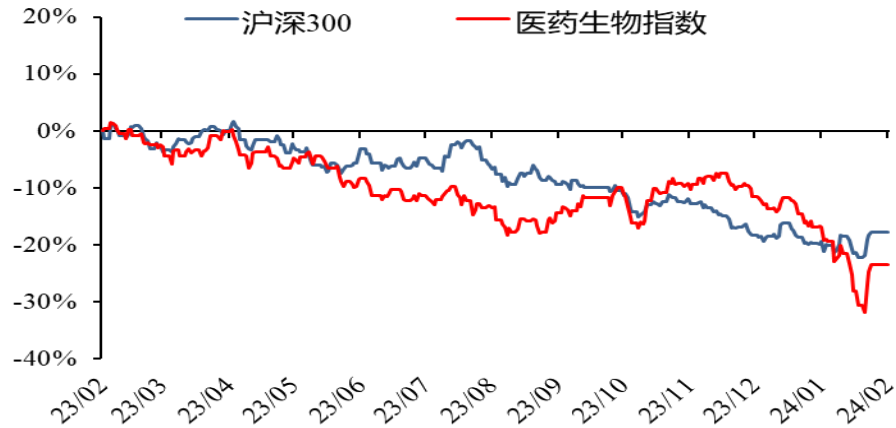
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

注：收盘价和市值统计日期为2024-2-9。

## 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 11.31 百分点，涨幅排名第 19

医药生物行业指数最近一月（2024/1/9-2024/2/9）跌幅为 9.11%，跑输沪深 300 指数 11.31 个百分点；最近 3 个月（2023/11/9-2024/2/9）涨幅为 15.64%，跑输沪深 300 指数 8.78 个百分点；最近 6 个月（2023/8/9-2024/2/9）跌幅为 12.41%，跑赢沪深 300 指数 2.78 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	-9.11	-15.64	-12.41
相对表现	-11.31	-8.78	2.78

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 24.64 倍，近 5 年历史平均 PE 32.62 倍。

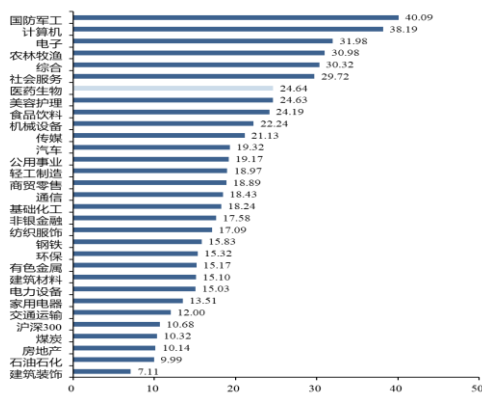
**表 3：医药生物指数动态市盈率 (单位：倍)**

当前 PE	24.64
平均 PE	32.62
历史最高	52.76
历史最低	21.11

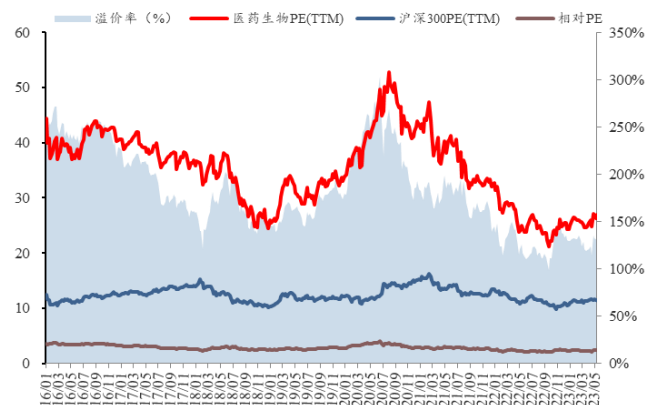
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

➤ **本周医药行业 PE (TTM) 24.64 倍，申万一级行业中排名第 7**

医药生物行业指数 PE (TTM) 24.64 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 130.7%。

**图 2：沪深 300 行业 PE 指数 (单位：倍)**


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

**图 3：医药生物指数 PE 走势 (单位：倍)**


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

注：医药生物 PE (TTM)、沪深 300PE (TTM)、相对 PE 对应左侧坐标轴；溢价率 (%) 对应右侧坐标轴



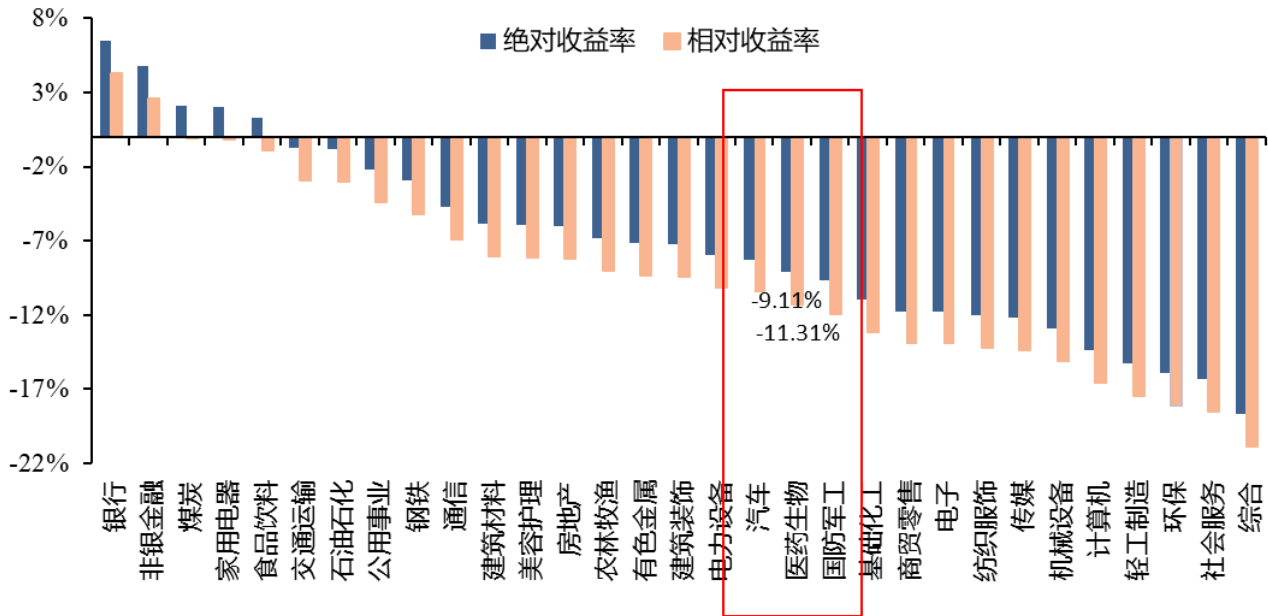
### 3.行情跟踪

#### 3.1 行业月度涨跌幅

➤ 医药行业最近一个月跑输沪深 300 指数 11.31 个百分点，涨幅排名第 19

医药生物行业指数最近一月（2024/1/9-2024/2/9）跌幅为 9.11%，跑输沪深 300 指数 11.31 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 19 位。

图 4：医药生物板块一月涨幅排序



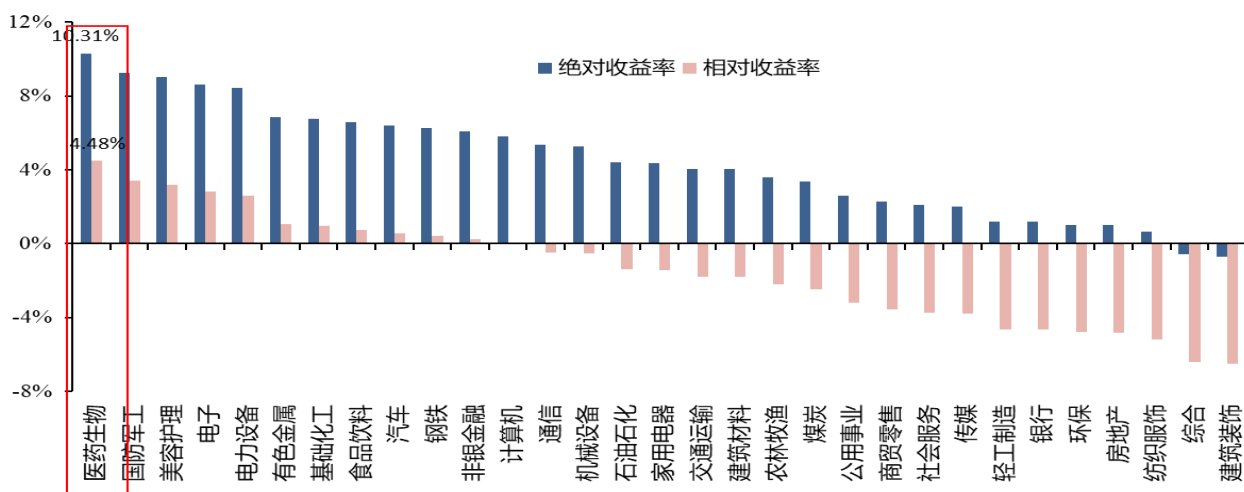
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

#### 3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周跑赢沪深 300 指数 4.48 个百分点，涨幅排名第 1

医药生物行业指数最近一周（2024/2/5-2024/2/9）涨幅为 10.31%，跑赢沪深 300 指数 4.48 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 1 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

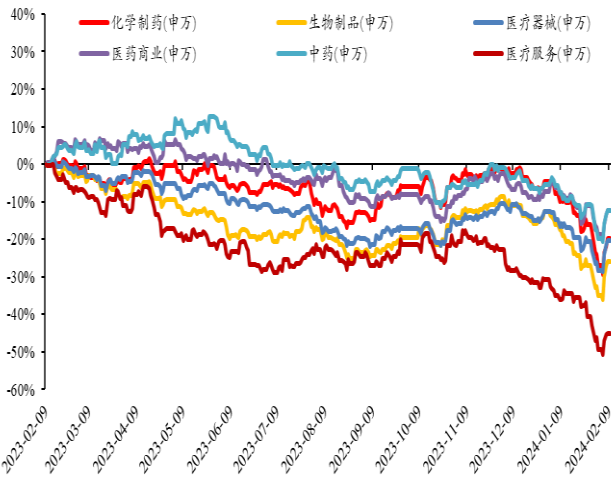
➤ 分细分子行业来看, 最近一年(2023/2/9-2024/2/9), 医药商业跌幅最小

医药商业跌幅最小, 1 年期跌幅 12.44%; PE (TTM) 目前为 16.20 倍。

医疗服务跌幅最大, 1 年期跌幅 45.15%; PE (TTM) 目前为 24.36 倍。

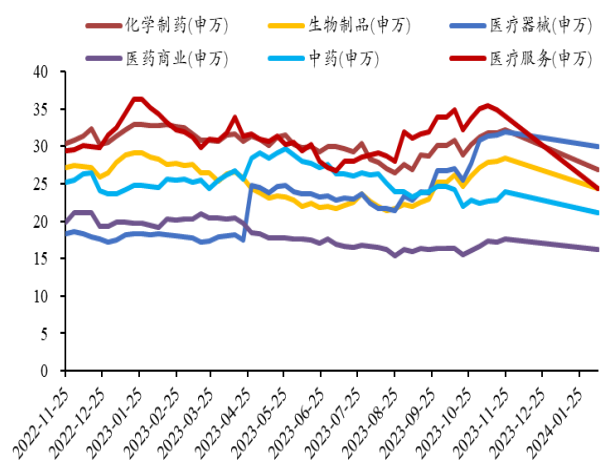
化学制药、生物制品、医疗器械、中药 1 年期变动分别为-19.87%、-26.00%、-20.33%、-12.45%。

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

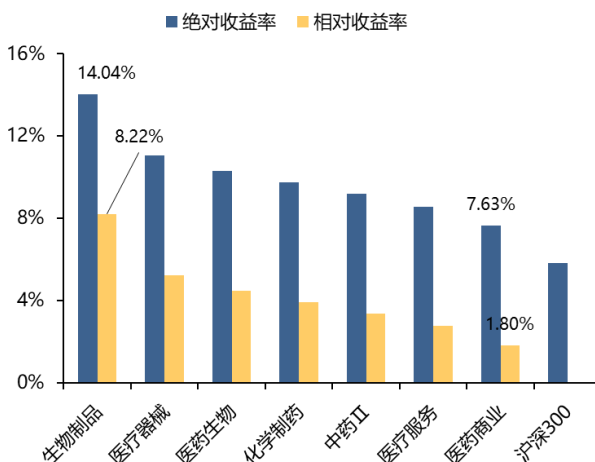
### 3.4 子行业涨跌幅

➤ 子行业生物制品周涨幅最大, 中药月跌幅最小

最近一周涨幅最大的子板块为生物制品, 涨幅 14.04% (相对沪深 300: +8.22%); 涨幅最小的为医药商业, 涨幅 7.63% (相对沪深 300: +1.80%)。

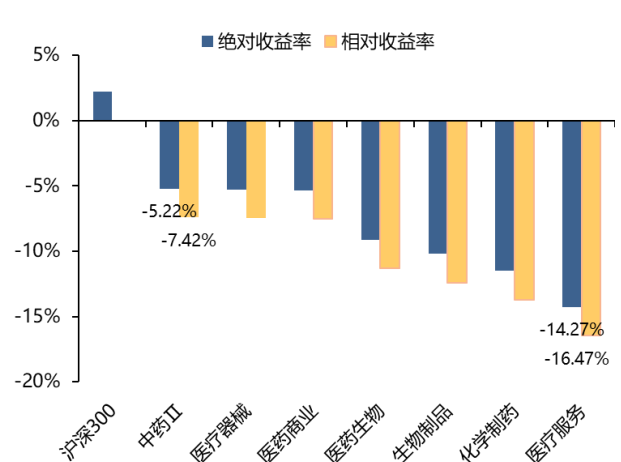
最近一月跌幅最小的子板块为中药, 跌幅为 5.22% (相对沪深 300: -7.42%); 跌幅最大的为医疗服务, 跌幅为 14.27% (相对沪深 300: -16.47%)。

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



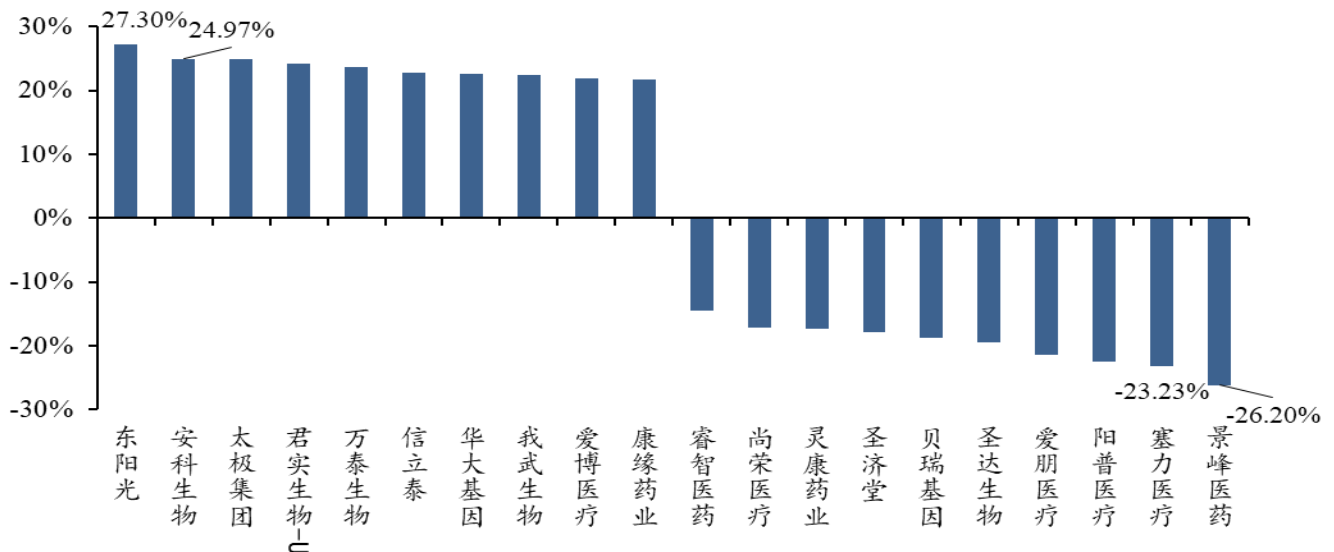
资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

### 3.5 医药板块个股周涨跌幅

➤ 本周在医药板块的个股表现中，A股中东阳光、安科生物涨幅居前，分别上涨27.30%、24.97%，港股中中国中药、药明巨诺-B涨幅居前，分别上涨18.69%、17.39%：

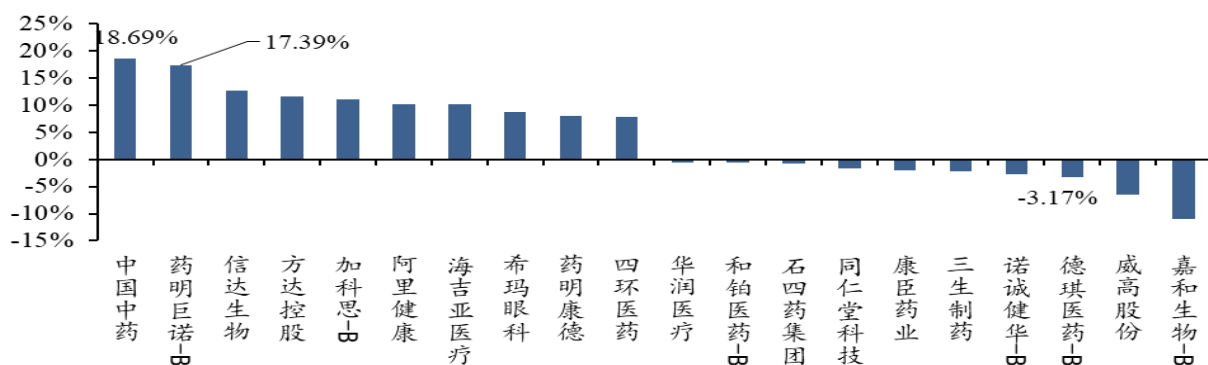
东阳光 (+27.30%)：冬季流感、支原体肺炎高发，流感药物需求上升，公司流感业务有望贡献增量业绩。  
 安科生物 (+24.97%)：公司注射用人生长激素新增小于胎龄儿适应症申请获得受理，本次新增适应症是对公司人生长激素已获批8个适应症的丰富和补充，如能获批将有利于解决此类患儿的临床用药需求。  
 中国中药 (+18.69%)：2月8日，中国中药控股有限公司在香港暂停交易。

图 10：医药板块个股本周表现(A股)



资料来源：IFinD，信达证券研发中心，统计日期为2024-2-5至2024-2-9

图 11：医药板块个股本周表现（港股）



资料来源：IFinD，信达证券研发中心，统计日期为2024-2-5至2024-2-9

## 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(LYR)	PS(TTM)	总市值(亿元) (币种均为CNY)
					2023E	2024E	2025E			
器械设备	300760	迈瑞医疗	11.20	5.54	31	26	21	11.3	10.5	3,606
	300633	开立医疗	16.88	-8.96	35	27	21	6.2	8.6	171
	688626	翔宇医疗	7.37	-14.90	28	23	19	3.4	9.9	66
	688273	麦澜德	8.21	-27.28	18	13	10	1.7	6.2	23
	002223	鱼跃医疗	14.29	6.91	15	16	14	3.7	4.2	363
	688677	海泰新光	18.89	13.79	37	27	21	5.6	13.2	68
IVD	300832	新产业	4.10	-1.50	35	27	21	9.0	15.8	576
	603658	安图生物	9.15	-0.42	24	20	16	4.1	7.2	319
	300482	万孚生物	14.45	-8.12	22	17	14	2.8	3.9	117
	300396	迪瑞医疗	17.20	-3.21	24	18	13	4.0	5.2	77
ICL	300639	凯普生物	13.98	-15.83	9	6	10	1.0	2.2	48
	603882	金城医学	13.96	11.70	36	23	18	3.3	3.0	286
	300244	迪安诊断	20.22	-10.41	15	10	8	1.7	0.8	124
器械耗材	688029	南微医学	12.69	-19.96	27	21	16	4.1	5.9	131
	300529	健帆生物	20.41	-0.63	23	18	15	4.8	8.5	165
	603309	维力生物	4.87	-20.81	17	13	10	1.8	2.4	32
服务	603259	药明康德	5.77	-21.19	15	13	10	3.4	3.9	1,531
	2269.HK	药明生物	3.22	-34.27	16	13	10	1.9	4.1	670
	300015	爱尔眼科	12.87	-2.96	38	29	23	7.9	6.9	1,317
	688315	诺禾致源	11.23	-22.77	32	25	20	3.4	3.4	68
	000999	华润三九	2.37	9.80	19	16	14	3.3	2.3	554
中药	002275	桂林三金	14.31	-3.94	17	14	12	2.9	3.7	80
	600664	哈药股份	5.26	-16.17	-	-	-	1.6	0.5	71
	600750	江中药业	6.80	3.93	21	17	15	3.7	3.5	143
	600332	白云山	6.21	2.00	10	9	8	1.5	0.6	449
	002737	葵花药业	14.24	2.69	13	12	10	3.6	2.5	151
	600572	康恩贝	10.68	-2.79	18	14	12	1.8	1.9	125
	0570.HK	中国中药	18.69	2.39	14	11	9	0.8	0.9	157
	600521	华海药业	17.16	-1.97	15	13	10	2.7	2.3	199
	603707	健友股份	13.74	0.94	26	16	12	3.7	5.6	225
	000739	普洛药业	17.49	-7.85	13	11	9	2.9	1.4	159
原料药	603538	美诺华	1.67	-33.64	14	10	8	1.3	2.2	26
	300452	山河药辅	12.18	-12.64	18	15	12	3.9	3.5	29
	300636	同和药业	8.32	-25.58	27	19	13	2.4	4.2	31
	000661	长春高新	7.93	-13.13	10	8	7	2.7	3.6	486
	300009	安科生物	24.97	1.93	19	15	12	5.2	6.3	168
疫苗等生物制品	300122	智飞生物	15.82	-7.27	13	11	9	5.1	2.5	1,234
	300601	康泰生物	17.30	-4.88	25	19	15	3.1	8.6	263
	301207	华兰疫苗	12.52	-9.14	15	12	10	2.6	7.1	141
	688670	金迪克	-1.45	-28.18	-188	10	5	1.5	10.3	23
	002007	华兰生物	7.66	-8.57	24	20	17	3.3	7.2	347
血制品	600161	天坛生物	15.91	-0.71	44	36	30	5.5	9.1	486
	002880	卫光生物	10.94	-16.48	28	24	20	3.3	6.2	62
	300294	博雅生物	11.46	-12.91	27	23	20	1.9	4.9	140
	603233	大参林	14.10	0.88	22	17	14	4.8	1.2	288
连锁药店	605266	健之佳	15.05	-14.01	16	13	10	2.6	0.7	68
	002727	一心堂	7.98	-15.49	10	9	8	1.5	0.6	114
	600998	九州通	18.43	13.02	13	11	10	1.4	0.2	319
医药流通	601607	上海医药	5.14	6.15	11	9	8	1.0	0.3	591
	600332	白云山	6.21	2.00	10	9	8	1.5	0.6	449
	603368	柳药集团	10.87	-5.43	8	6	5	1.1	0.3	65
	600276	恒瑞医药	16.47	1.63	58	48	39	7.1	12.0	2,671
制剂及创新药	300357	我武生物	22.46	-3.34	33	26	21	6.5	14.8	129
	3933.HK	联邦制药	3.47	-3.90	5	5	5	1.1	0.9	118
	002422	科伦药业	15.34	-2.93	17	15	13	2.5	1.9	393
	688266	泽璟制药-U	16.44	-12.91	-37	-99	-44	15.4	30.2	117
	688302	海创药业-U	3.18	-30.06	-9	-9	-21	2.2	2,101.7	35
	688176	亚虹医药-U	-15.38	-46.08	-10	-8	-9	1.1	1,043.2	31
	1801.HK	信达生物	12.68	-7.81	-61	-118	-31	4.8	10.8	531
	688331	荣昌生物	28.24	-16.29	-20	-31	-78	5.2	26.4	198
	688180	君实生物-U	24.15	-17.62	-16	-30	-90	3.4	26.4	277
	9926.HK	康方生物	2.38	-12.81	18	-90	-91	11.6	7.3	312
	2096.HK	先声药业	1.95	-17.51	6	9	7	1.7	1.8	124
	2162.HK	康诺亚-B	1.99	-26.32	-23	-14	-18	2.3	24.7	78

资料来源：iFinD，信达证券研发中心，本周涨跌幅统计日期为 2024-02-05 至 2024-02-09；近一个月涨跌幅统计日期为 2024-01-09 至 2024-02-09  
 注：盈利预测及估值数据均为 iFinD 一致预期。

## 5.行业及公司动态

**表 5: 近期行业重要政策和要闻梳理**

发布日期	文件名称	颁布单位	主要内容
2月5日	《2023年度医疗器械注册工作报告》	国家药品监督管理局	2023年,医疗器械临床试验管理力度继续加大,医疗器械标准质量不断提升,医疗器械唯一标识工作有序开展。国家药监局共批准61个创新医疗器械产品上市,相比2022年增加11%。其中有源手术器械、无源植入器械、医用软件、医用成像器械、放射治疗器械等高端医疗器械是2023年批准的创新医疗器械数量前五位。
2月8日	《关于调整“十四五”大型医用设备配置规划的通知》	国家卫生健康委员会	按照《中华人民共和国基本医疗卫生与健康促进法》《医疗器械监督管理条例》和大型医用设备配置与使用管理办法等有关法律制度规定,为满足人民群众多样化诊疗服务需求,支持社会办医健康有序发展,经研究,决定对“十四五”大型医用设备配置规划调整如下:“十四五”期间,全国重离子质子放射治疗系统配置规划数新增8台(套),专门用于社会办医疗机构,分年度实施,准入标准不变。
2月8日	《全国传染病应急临床试验工作方案》	国家卫生健康委,科技部,国家医保局,国家药监局,国家中医药局,国家疾控局	方案提出,平时状态下,要建设临床试验网络,整合完善临床试验信息,建立各类临床试验资源库,加大临床试验支持力度,以重大传染病为抓手加强临床试验统筹和实战演练,提升临床试验能力,做好应急准备。

资料来源:国家药品监督管理局,国家卫健委,中国政府网,信达证券研发中心

**表 6: 近期行业要闻梳理**

时间	新闻
2月5日	我国将自4月1日起将射频治疗仪、射频皮肤治疗仪等家用射频美容类产品列入第三类医疗器械进行监管。新型生物材料与高端医疗器械广东研究院技术法规部部长李婷表示,此举意味着对市场的准入门槛要求提高,对相关企业的专业性、技术性、资金实力与管理能力提出要求。
2月6日	国家医保局《关于建立新上市化学药品首发价格形成机制鼓励高质量创新的通知》征求意见稿日通过有关行业协会征求意见,该通知旨在坚持市场决定药品价格的原则,提高新药挂网效率,支持高质量创新药品获得合理收益。
2月8日	国家药监局正式发布《中国医疗器械标准管理年报(2023年度)》,对我国医疗器械标准化工作进行系统总结。《年报》显示,截至2023年12月31日,现行有效医疗器械标准共计1974项,其中国家标准271项,行业标准1703项,二者数量均呈稳定上升趋势;同时,我国医疗器械标准国际化进程加快,正在构建与国际标准快速联动的标准更新机制。

资料来源:北京商报,东方财富网,国家医保局,国家药监局,中国质量报,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
2月5日	002923.SZ	润都股份	产品获批	公司产品伏立康唑干混悬液剂获药品注册证书，该药品主要用于预防接受异基因造血干细胞移植（HSCT）高危患者的侵袭性真菌感染。
2月5日	300439.SZ	美康生物	产品获批	公司产品乙型肝炎病毒e抗原检测试剂盒、乙型肝炎病毒e抗体检测试剂盒取得医疗器械注册证。
2月5日	688382.SH	益方生物	业绩快报	公司预计2023年度实现营业收入1.83亿元，归母净利润-28,947.11万元，同比亏损减少40.13%。
2月6日	300639.SZ	凯普生物	股份回购	公司拟回购人民币3,000万至6,000万元的股份用于维护公司价值及股东权益，占已发行总股本比例为0.46%至0.93%。
2月6日	688050.SH	爱博医疗	业绩快报	公司2023年度实现营收9.51亿元，归母净利润3.04亿元，同比增长64.18%和30.83%。
2月6日	688580.SH	伟思医疗	产品获批	公司产品磁刺激仪获医疗器械注册证，该产品主要用于神经电生理检查、神经科运动功能评定及治疗研究。
2月7日	600062.SH	华润双鹤	产品获批	公司产品碳酸锂原料药获得化学原料药上市申请批准通知书，该产品主要用于治疗躁狂症、双相情感障碍和分裂情感性精神病。
2月7日	000963.SZ	华东医药	其他公告	全资子公司杭州中美华东制药有限公司投资建设生物创新智造中心项目，预计项目总投资金额为20亿元。
2月8日	600976.SH	健民集团	政府补助	公司收到相关政府补助资金共5938.34万元，其中与收益相关的补助金占公司2022年股东净利润的14.56%。
2月8日	300685.SZ	艾德生物	股份回购	公司拟以自有资金回购人民币1亿元至2亿元的股份，将用于注销并减少公司注册资本，回购股份价格上限为28元/股。
2月8日	605266.SH	健之佳	其他公告	公司子公司与四川德仁堂药业签订《药店资产收购协议》，拟以4560万元收购德仁堂69家药店。

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，负责医疗生物制品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。