

► **医药周观点：**展望全年，医药板块逐季度向好，特别是院内复苏方向。本周继续聚焦一季报，重点关注 GLP-1、科学仪器（底部反转叠加政策鼓励预期）、IVD、仿制药研发等方向。

1) CXO：参议院生物安全法案听证会通过，药明康德再次进行 10 亿元人民币 A 股回购，短期波动不改长期配置价值；司美格鲁肽获 FDA 批准用于降低心血管事件风险，建议关注中国 GLP-1 产业链相关标的。**2) 创新药：**诺和诺德宣布司美格鲁肽获 FDA 批准新适应症，是首个获批用于降低主要不良心血管事件（MACE）发生风险的肥胖症治疗药物，另外诺和诺德公布口服 Amycretin（GLP-1R 和 Amylin 受体激动剂）临床 I 期结果，临床表现亮眼，建议关注 GLP-1 产业链相关药物研发进展。**3) 中医药：**新天药业拟增发收购汇伦药业，关注优质资产并购进展。老龄化背景下，关注中医药市场增长。**4) 疫苗与血制品：**关注血制品浆站和采浆量拓展，派林生物预计 2025 年采浆量可达到 1500 吨，产能来看，派斯菲科规划产能 1500 吨，广东双林二期工程规划产能 1500 吨，预计 2025 年能够投产。**5) 医药上游供应链：**创新药行情回暖，投融资底部回升，国内竞争环境开始转好，叠加海外市场开拓，有望带动 2024 年生科链板块业绩+估值修复，重点关注制药工业端大订单落地以及出海节奏。**6) 医疗设备与 IVD：**设备方面关注高端设备出海，如联影医疗和华大智造；IVD 方面关注国内的集采政策落地后具体情况推进和在海外市场的仪器铺货及单产情况，如迈瑞医疗、新产业和亚辉龙等。**7) 医疗服务：**本周新里程及国际医学均公布业绩预告，两者均实现较高的扣非归母净利润增速，其中国际医学四季度同比减亏，后续建议重点关注体外基金资产储备充足的相关标的；此外建议重点关注与公立医院形成差异化竞争，或形成优势互补的医疗服务细分板块。**8) 线下药店：**门诊统筹政策陆续落地实行，随着门诊统筹管理药房渗透率提升带来人流量提升，24Q1 有望优于预期。**9) 高值耗材：**短期重点关注呼吸道疾病及消化道疾病潮汐下，相关检测公司的投资机会，中期关注脊柱方向的困境反转和关节方向的政策变化，长期关注结构心、神经介入、电生理方向的国产仿创国产替代、真创新投资机会。**10) 原料药：**有 17 家上市公司公布业绩预告。其中 13 家公司归母净利润预减，主要为原料药行业竞争加剧，产品价格下降导致业绩下滑以及计提存货减值损失带来的利润损失，部分公司预增主要为涉及产品下游需求相对繁荣及历史低基数影响，24 年关注专利悬崖下特色原料药市场扩容机会及原料药制剂一体化方向。**11) 仪器设备：**仪器设备板块共 3 家公司公布 2023 年业绩预告。部分重点公司受销售、研发费用支出增加或减值因素影响，业绩持续承压，24 年继续关注科学仪器方向的经营优化及行业供需重塑带来的投资机会。**12) 低值耗材：**重点低值耗材公司中四家公司发布预减公告，主要承压因素为下游需求复苏不及预期及行业持续去库的影响，相关因素的出清仍存在不确定性。

► **投资建议：**建议关注药明康德、药明合联、诺泰生物、聚光科技、赛托生物、英诺特、亚辉龙、阳光诺和、百诚医药、迈得医疗、可孚医疗、三诺生物、聚光科技、皖仪科技等。

► **风险提示：**集采压力大于预期风险；产品研发进度不及预期风险；竞争加剧风险；政策监管环境变化风险；药物研发服务市场需求下降的风险。

推荐

维持评级



分析师 王班

执业证书：S0100523050002

邮箱：wangban@mszq.com

相关研究

1. 软式内镜镜行业深度报告：内镜市场空间广阔，国产替代扬帆起航-2024/03/09
2. 医药行业点评：政策发力推动大规模设备更新，医疗设备及科学仪器板块有望受益-2024/03/09
3. 医药行业周报：聚焦一季度业绩，关注 GLP-1、科学仪器、IVD 等方向积极变化-2024/03/04
4. 医药行业周报：关注 GLP-1 赛道和一季度高增长方向-2024/02/27
5. 医药行业点评：全球首款 TIL 疗法获批上市，关注细胞治疗赛道投资机会-2024/02/18

目录

1 南北向资金梳理	3
1.1 南向资金	3
1.2 北向资金	3
2 周观点更新	4
2.1 CXO 板块周观点	4
2.2 创新药周观点	5
2.3 中医药周观点	5
2.4 血制品板块周观点	7
2.5 疫苗板块周观点	8
2.6 医药上游供应链周观点	9
2.7 IVD 周观点	9
2.8 医疗设备周观点	10
2.9 医疗服务周观点	11
2.10 药店周观点	11
2.11 创新器械周观点	12
2.12 原料药周观点	13
2.13 仪器设备板块周观点	14
2.14 低值耗材板块周观点	14
3 重点公司公告	16
3.1 普洛药业：与臻格生物签订 ADC CDMO 合作框架协议	16
3.2 翰宇药业：利拉鲁肽原料药获得 DMF FA Letter	16
3.3 美诺华：硫酸氢氯吡格雷片获得药品注册证书	16
3.4 丽珠集团-关于回购公司股份的进展公告	16
3.5 奥赛康-关于子公司注射用德拉沙星获得药品注册上市许可申请受理通知书的公告	17
3.6 悦康药业-关于回购股份进展的公告	18
3.7 汇宇制药-关于自愿披露多西他赛注射液获得美国 FDA 批准的公告	18
3.8 福元医药-北京福元医药股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份达到 1%的的进展公告	19
3.9 普洛药业：公布 2023 年年度报告	19
3.10 药明康德：再次宣布 10 亿元 A 股回购计划	20
4 创新药研发进展	21
4.1 国内企业创新药研发重点进展	21
4.2 海外企业创新药研发重点进展	22
5 投资建议	24
6 风险提示	25
插图目录	26

1 南北向资金梳理

1.1 南向资金

图1：本周南向资金净买入量 TOP10

2024-03-04-2024-03-08 南向资金: 区间净买入量 (Top10)		
证券代码	证券简称	沪深港股通区间净买入量 (亿股)
1530.HK	三生制药	0.21
2269.HK	药明生物	0.17
1093.HK	石药集团	0.05
1951.HK	锦欣生殖	0.04
0460.HK	四环医药	0.04
2666.HK	环球医疗	0.03
1521.HK	方达控股	0.02
2196.HK	复星医药	0.02
1833.HK	平安好医生	0.02
9688.HK	再鼎医药	0.02

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240304-20240308

图2：本周南向资金净买入额 TOP10

2024-03-04-2024-03-08 南向资金: 区间净买入额 (Top10)		
证券代码	证券简称	沪深港股通区间净买入额 (亿元)
2269.HK	药明生物	3.30
1530.HK	三生制药	1.11
1093.HK	石药集团	0.32
0013.HK	和黄医药	0.25
1952.HK	云顶新耀-B	0.25
2196.HK	复星医药	0.25
3347.HK	泰格医药	0.25
9688.HK	再鼎医药	0.23
2273.HK	固生堂	0.21
1833.HK	平安好医生	0.19

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240304-20240308

1.2 北向资金

图3：本周北向资金净买入量 TOP10

2024-03-04-2024-03-08 北向资金: 区间净买入量 (Top10)		
证券代码	证券简称	沪深港股通区间净买入量 (亿股)
600276.SH	恒瑞医药	0.12
002422.SZ	科伦药业	0.05
002332.SZ	仙琚制药	0.03
002001.SZ	新和成	0.03
600812.SH	华北制药	0.02
603707.SH	健友股份	0.02
600750.SH	江中药业	0.02
000566.SZ	海南海药	0.02
002020.SZ	京新药业	0.02
301301.SZ	川宁生物	0.02

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240304-20240308

图4：本周北向资金净买入额 TOP10

2024-03-04-2024-03-08 北向资金: 区间净买入额 (Top10)		
证券代码	证券简称	沪深港股通区间净买入额 (亿元)
600276.SH	恒瑞医药	5.28
688235.SH	百济神州-U	1.48
002422.SZ	科伦药业	1.36
000661.SZ	长春高新	0.98
603392.SH	万泰生物	0.87
000423.SZ	东阿阿胶	0.86
002821.SZ	凯莱英	0.86
300122.SZ	智飞生物	0.82
600085.SH	同仁堂	0.67
002001.SZ	新和成	0.51

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240304-20240308

2 周观点更新

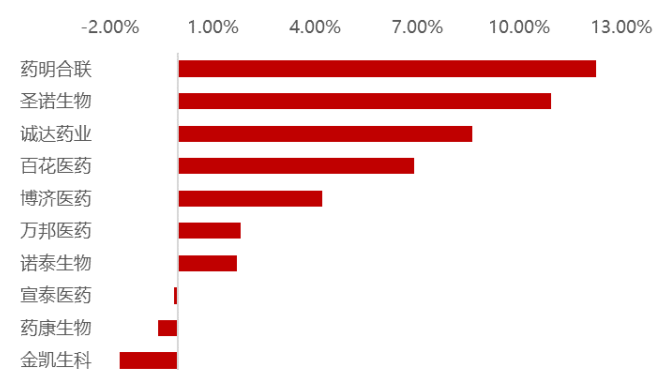
2.1 CXO 板块周观点

参议院生物安全法案听证会通过，药明康德再次进行 10 亿 A 股回购，短期波动不改长期配置价值。 3 月 6 日，美国参议院生物安全法议案 S.3558 获得国土安全和政府事务委员会通过，委员会以 11: 1 投票通过。目前 S.3558 更新版中，在首页增加了一个短标题：“Prohibiting Foreign Access to American Genetic Information Act of 2024”，禁止外国获取美国遗传信息法案，指向性更加明确。药明系再次发布澄清公告称不会对美国或任何其他国家构成国家安全风险，公司既没有人类基因组学业务，现有各类业务也不会收集人类基因组数据，草案内容仍有待进一步审议并可能变更。3 月 8 日药明康德再次宣布 10 亿元 A 股回购计划，用于维护公司价值及股东权益。目前该提案仍处于早期阶段，多项内容与事实差异较大，我们仍认为通过概率较小；此外后续改该提案还要经历众参两院多轮内部讨论修改，整体风险可控且有多个可持续观察的时间节点。

本周(3.4-3.8)A+H 股 CXO 板块涨幅前十的公司分别是：药明合联(12.27%)、圣诺生物(10.95%)、诚达药业(8.64%)、百花医药(6.93%)、博济医药(4.23%)、万邦医药(1.84%)、诺泰生物(1.73%)、宣泰医药(-0.12%)、药康生物(-0.59%)、金凯生科(-1.71%)。

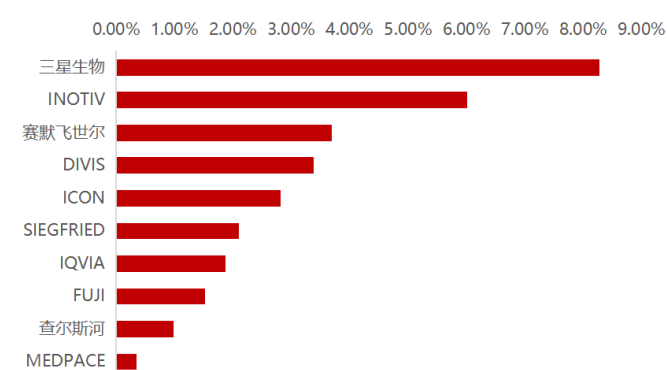
3 月 8 日，XBI 指数收涨 0.16%，报 98.95 点，周涨跌幅为-2.54%。本周(3.4-3.8) 海外 CXO 龙头公司涨跌幅：三星生物(8.27%)、INOTIV(6.01%)、赛默飞世尔(3.69%)、DIVIS(3.38%)、ICON(2.80%)、SIEGFRIED(2.10%)、IQVIA(1.87%)、FUJI(1.52%)、查尔斯河(0.98%)、MEDPACE(0.35%)。

图5：A+H 股 CXO 板块周涨幅 TOP10



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240304-20240308

图6：海外 CXO 龙头公司周涨幅 TOP10

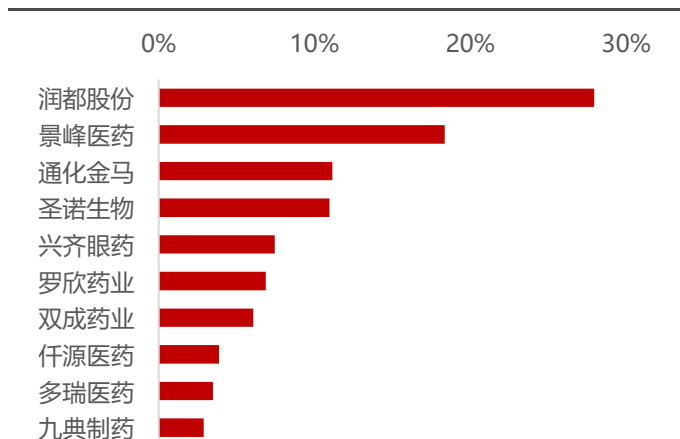


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240304-20240308

2.2 创新药周观点

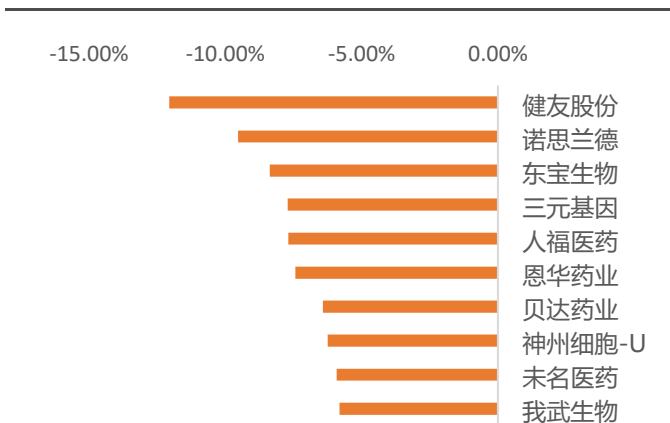
本周 (3.4-3.8) A 股 SW 化学制剂板块下跌 1.80%，A 股 SW 其他生物制品板块下跌 3.17%；港股 SW 化学制剂板块下跌 4.43%，港股 SW 其它生物制品板块下跌 6.44%。

图7：A 股化药生物药周涨幅 TOP10



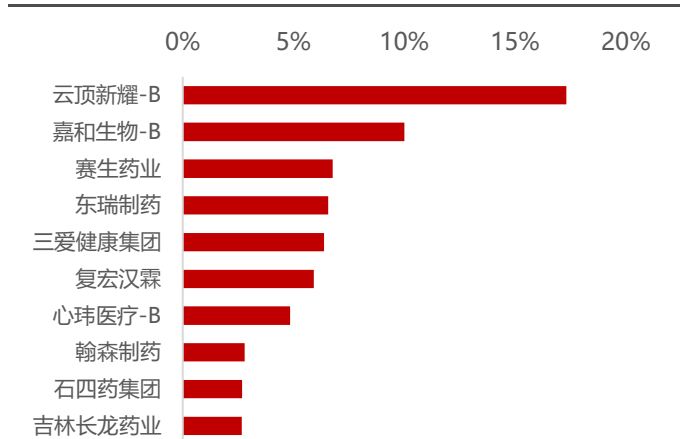
资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240304-20240308

图8：A 股化药生物药周跌幅 TOP10



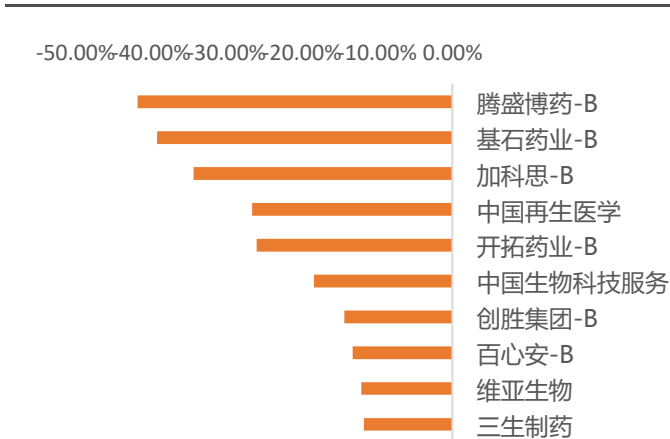
资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240304-20240308

图9：H 股化药生物药周涨幅 TOP10



资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240304-20240308

图10：H 股化药生物药周跌幅 TOP10



资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240304-20240308

2.3 中医药周观点

跟踪本周 (3.4-3.8) SW 二级中药指数下跌 0.65%，涨幅低于同期 SW 医药生物 (2.01%)。

新天药业拟增发收购汇伦药业，关注优质资产并购进展。3月7日公告，新天药业拟通过发行股份方式购买董大伦、董竹、海南乾耀等 88 名上海汇伦医药股份有限公司 (简称汇伦医药) 股东持有的汇伦医药 85.12% 的股权，发行价格为 8.12

元/股，交易完成后，汇伦医药将成为上市公司的全资子公司。

汇伦医药的主营业务是小分子化学药的研发、生产及销售，致力于在免疫炎症、抗肿瘤、心脑血管、妇科、男科等疾病领域创新发展。汇伦医药聚焦尚未满足的临床需求，通过源头创新、改良型创新和高端仿制进行化学药品布局，致力于为患者提供安全、有效、经济的治疗选择。交易完成后，上市公司将产业布局进一步延伸至小分子化学药等前沿医药领域，形成“中药-化药”双品类的产业格局。

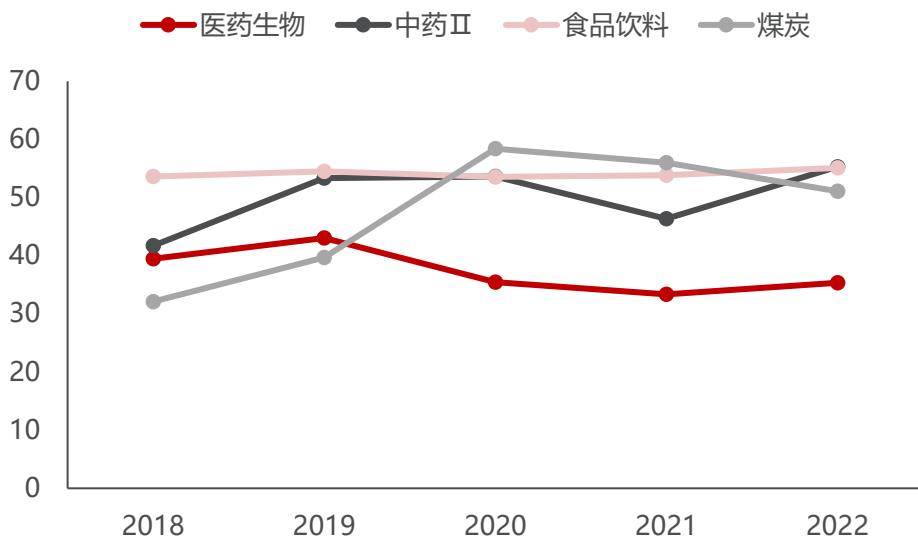
老龄化背景下，关注外用贴膏市场增长。据药融云的数据显示，日本市场外用贴膏在消炎镇痛领域渗透率（替代口服和注射）约 50-70%，而中国这一比例不足 10%，90%以上仍为口服药物及注射剂型为主。中国外用贴膏剂 2022 年的市场销售规模约 184 亿元，2021 年约 184 亿元，2020 年约 154 亿元，其中中成药贴膏剂 2022 年占比为 67.97%，2021 年占比为 70.98%，2020 年占比为 73.81%；化学药贴膏剂 2022 年占比为 32.03%，2021 年占比为 29.11%，2020 年占比为 26.19%。

九典制药 1) 洛索洛芬钠凝胶贴膏是国内首仿的独家医保剂型，2022 年实现销售收入超 13 亿元，同比增长 53.54%，2023 年 H1 实现销售收入 6.99 亿元，同比增长 21.35%。2) 洛索洛芬钠凝胶贴膏 2022 年中了广东联盟地区集采，中标价格为 18.19 元/贴，2023 年中了浙江省集采，中标价格为 17.37 元/贴。洛索洛芬钠凝胶贴膏在广东联盟地区的集采基本都已执行，从广东省、河南省的执行情况来看，较好的实现了以价换量。3) 其他凝胶贴膏陆续完成临床并报产，利多卡因凝胶贴膏、利丙双卡因乳膏、椒七麝凝胶贴膏、吡哌美辛凝胶贴膏等多个产品有望获批上市。

羚锐制药 1) 骨科外用贴膏剂是公司重点产品：2022 年独家品种通络祛痛膏年收入规模超过 10 亿元。2) 两只老虎系列：公司在价格和渠道管理上具有较强的竞争力，2022 年销量超 10 亿贴。3) 其余品种培元通脑胶囊、丹鹿通督片、参芪降糖胶囊、皮肤科软膏剂、小羚羊儿科产品、芬太尼透皮贴剂有望成为公司第二成长曲线。

长期来看，坚定看好中药高质量发展大逻辑。1) 政策环境好：《“十四五”中医药发展规划》、《中医药发展战略规划纲要(2016-2030 年)》等多项政策出台支持。2) 性价比：中药板块估值水平低于生物医药板块估值，且近 5 年来高分红属性强，2022 年分红比例超过 50%，与食品饮料和煤炭板块可比。3) 潜在市场空间充足：大众对中医诊疗的认知日益加深，且中医药在慢病康复等科室具备独特优势，我们判断中医药有较大的基层市场空间等待发掘。

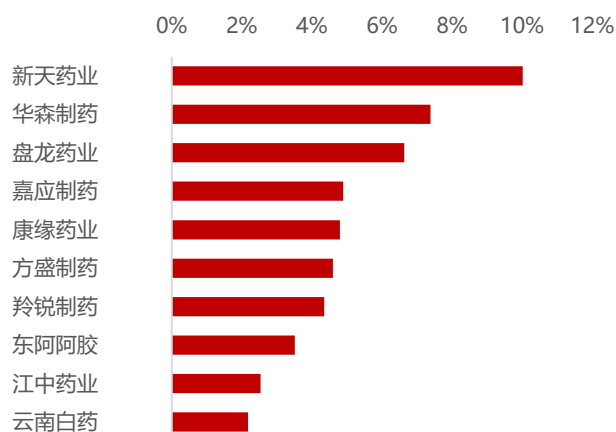
图11: 板块分红比例 (%)



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

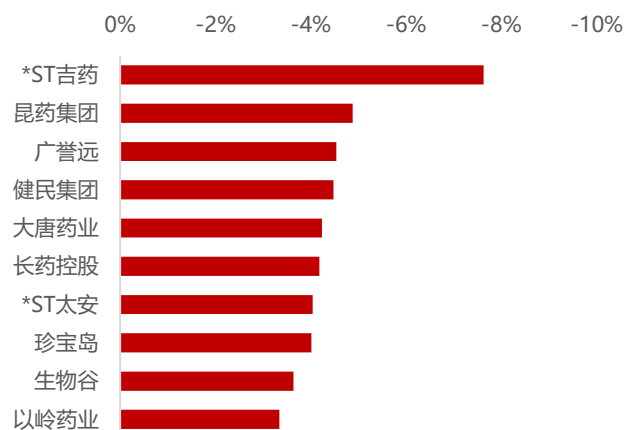
核心观点: 中医药板块政策支持力度大, 全面利好政策不断, 板块业绩有望稳健增长, 建议关注: 1) 中药 OTC: 济川药业、羚锐制药、桂林三金、葵花药业等; 2) 中医药创新和基药板块: 天士力、以岭药业、康缘药业、贵州三力、盘龙药业、博济医药等; 3) 国企改革板块: 太极集团、康恩贝、江中药业、康恩贝、华润三九、达仁堂等; 4) 中医药高端消费品: 同仁堂、片仔癀、广誉远、寿仙谷等; 5) 中医诊疗: 固生堂等。

图12: A 股中药周涨幅 TOP10



资料来源: iFinD, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240304-20240308
数据范围: SW 中药

图13: A 股中药周跌幅 TOP10



资料来源: iFinD, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240304-20240308
数据范围: SW 中药

2.4 血制品板块周观点

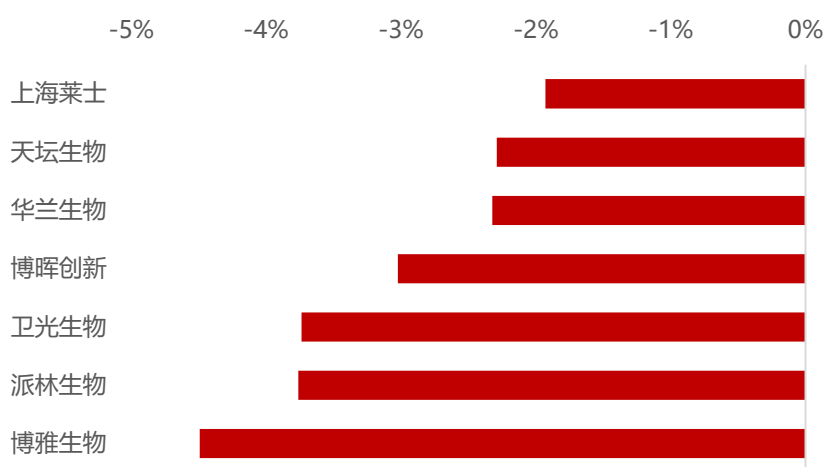
跟踪本周 (3.4-3.8) SW 血液制品下降 3.24%, 截止 2024 年 3 月 8 日收盘,

板块市盈率 29X。

行业来看，关注供给与需求双向上的景气度提升。供给侧来看，“十四五”期间国家对新建浆站有望逐渐放开，血制品生产依赖于血浆供应量，有望迎来采浆供给增量新时期。需求侧来看，1)白蛋白仍有较大国产替代空间，关注静丙国内渗透率提升；2) 2024 年 2 月 1 日博雅生物静注人免疫球蛋白获巴基斯坦药品注册批件，关注血制品海外出口进展。

核心观点：血制品属于国家战略资源，伴随院内复苏有望实现批签发和销售量的恢复，建议关注天坛生物、上海莱士、卫光生物、派林生物、博雅生物等。

图14：血制品周涨跌幅



资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20240304-20240308

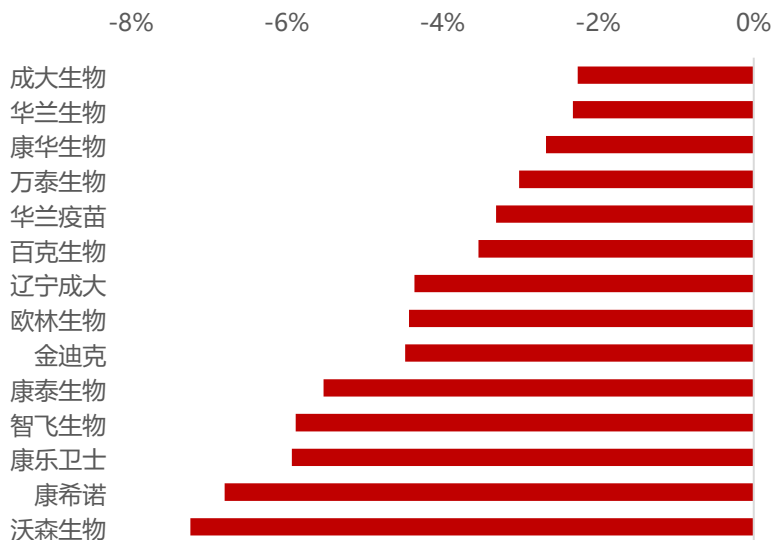
2.5 疫苗板块周观点

跟踪本周 (3.4-3.8) SW 疫苗，截止 2024 年 3 月 8 日收盘下降 4.41%，板块市盈率 23X。

国内关注二类苗的需求恢复性提升。1) 消费型疫苗：智飞生物与 GSK 签订独家经销协议，2024-2026 年重组带状疱疹疫苗最低采购金额达 206 亿元。关注带状疱疹疫苗和 HPV 疫苗。同时，目前国内市场 HPV、PCV13、带状疱疹和多联多价疫苗仍以进口为主导，但各个品种均有国产疫苗上线，未来国产疫苗占比有望持续提升。2) 季节性疫苗：近期国内呼吸道疾病高发，流感阳性率提高。国内四价流感疫苗生产厂家包含华兰疫苗、金迪克、科兴生物等，2023 年 7 月智飞生物四价流感病毒裂解疫苗申请生产注册获得受理。鼻喷流感疫苗生产厂家为百克生物。

核心观点：常规疫苗需求恢复性提升，国内疫苗行业有望进入新景气周期，建议关注百克生物、智飞生物、万泰生物、康泰生物、华兰疫苗、欧林生物等。

图15：疫苗周涨跌幅

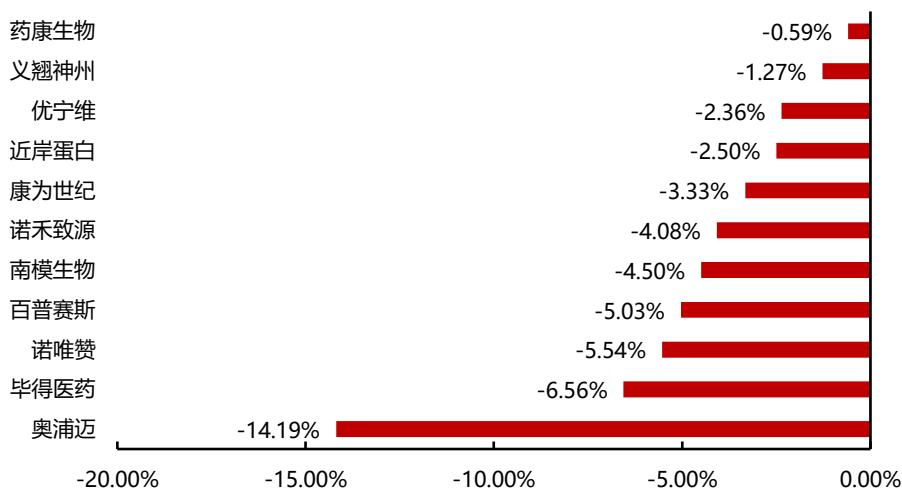


资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20240304-20240308

2.6 医药上游供应链周观点

核心观点：1) 化学试剂：建议关注自主产品品牌提升与平台型运营企业，如泰坦科技和毕得医药；2) 生物试剂：建议关注兼具品牌规模效应以及海外增长逻辑确定的企业，如诺唯赞和百普赛斯；3) 模式动物：建议关注高端品系小鼠的竞争力以及全球化拓展的企业，如药康生物。

图16：生科链周涨跌幅



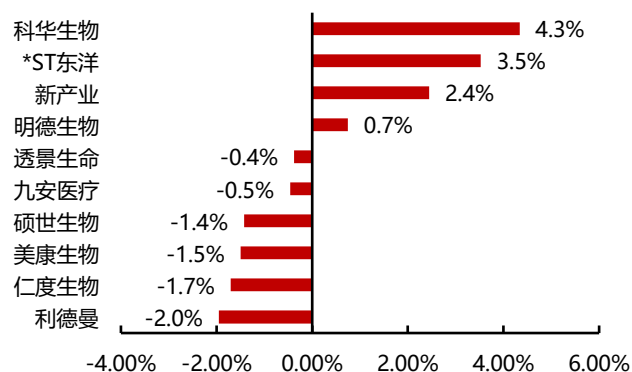
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240304-20240308

2.7 IVD 周观点

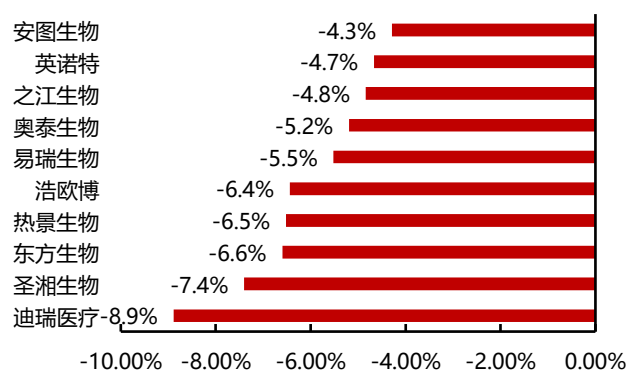
化学发光技术壁垒高，国产化率低，伴随集采政策逐步推广落地、分级诊疗政策进一步推动，有望加速进口替代，提升检测渗透率。从 2021 安徽化学发光集采

结果来看，国产龙头市占率提升明显，且出厂价受影响较小，有利于打破此前化学发光行业的固有格局，加速行业出清，并推动常规品类在三级医院的快速放量。

核心观点：集采为 IVD 行业的大势所趋，2023 年 3 月国家医保局发文强调将“重点指导安徽牵头开展体外诊断试剂省际联盟采购”。因此，1) 关注高端/特色产品放量，海外布局领先的企业如新产业；2 关注特色产品优势突出，带动常规品放量的企业如亚辉龙；3) 关注具备消费级别大单品的企业如诺辉健康、康为世纪。

图17: IVD 周涨幅 TOP10


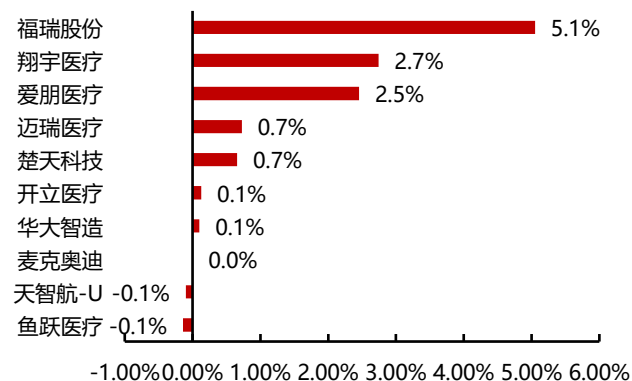
资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240304-20240308, 数据范围: SW 体外诊断

图18: IVD 周跌幅 TOP10


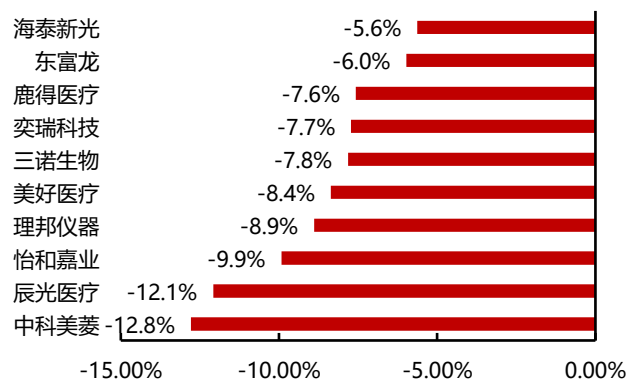
资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240304-20240308, 数据范围: SW 体外诊断

2.8 医疗设备周观点

根据雅培超预期表现以及 GLP-1 药物在全球范围内的持续放量，我们认为有望和 CGM 形成互补协同效应，因此建议关注国内 CGM 市场加速开拓，需重点关注双 11/双 12 三诺生物 CGM 产品的放量及 FDA 获证节奏。

图19: 医疗设备周涨幅 TOP10


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240304-20240308, 数据范围: SW 体外诊断

图20: 医疗设备周跌幅 TOP10


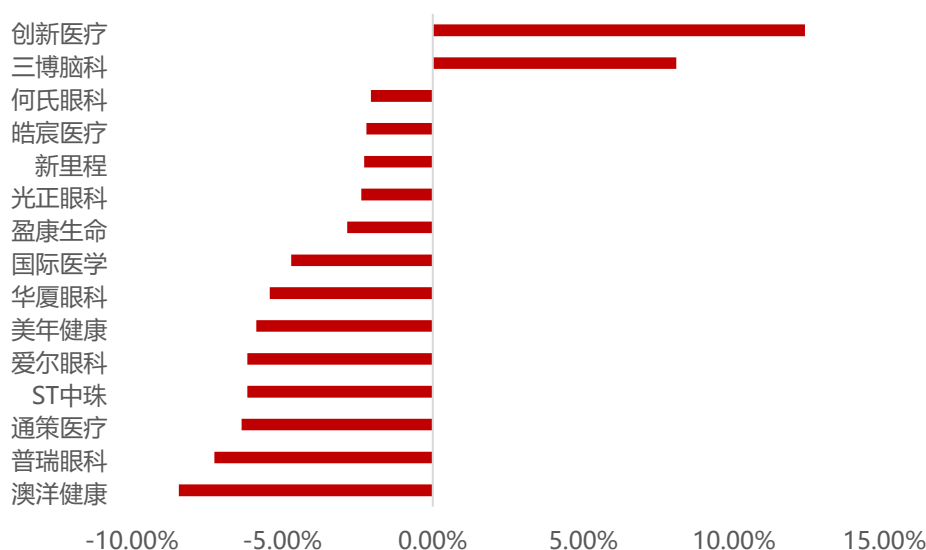
资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240304-20240308, 数据范围: SW 体外诊断

2.9 医疗服务周观点

本周(3.4-3.8)申万三级医院指数下降-5.08%，跑输同期沪深 300(+0.2%)，跑输创业板指 (-0.92%)。

投资建议：后续建议重点关注体外基金资产储备充足的相关标的，例如：新里程、三星医疗，后续随着公司资金的充裕有望逐步将体外资产收入上市公司体内，提升整体业绩；此外，建议重点关注与公立医院形成差异化竞争，或形成优势互补的医疗服务细分板块。

图21：医院（申万）周涨跌幅



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240304-20240308

2.10 药店周观点

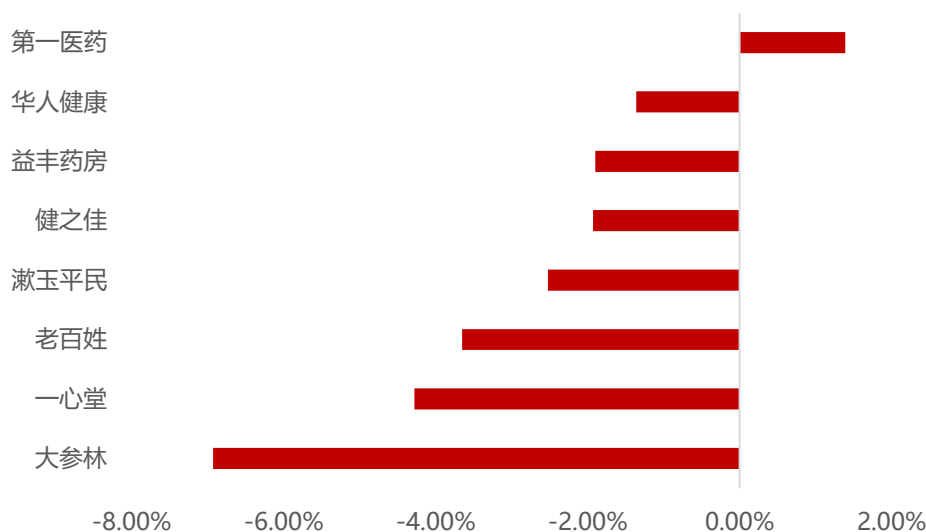
本周(3.4-3.8)申万线下药店指数下降-3.42%，跑输同期沪深 300(+0.2%)，跑输创业板指 (-0.92%)。

门诊统筹政策陆续落地实行，Q4 药房利润有望环比改善：2023 年 2 月 15 日国家医保局发布“关于进一步做好定点零售药店纳入门诊统筹管理的通知”，Q3 门诊统筹开始加速对接，随着对接门店数的逐步提升，门诊统筹为门店带来更多的客流量，此外，随着消费的逐步复苏，我们观察到人均客单价环比逐步企稳，客流量及客单价的回升有望带来药房四季度业绩环比改善。

估值：目前板块整体估值处于三年估值低位，具备较高性价比空间；

投资建议：目前药房板块处于历史低位，继四季度高基数效应以及门诊统筹逐步落地平稳后，24 年将迎来药房的稳定发展阶段，我们认为药店板块具备较高的配置价值。建议关注：益丰药房、老百姓、一心堂、大参林以及漱玉平民。

图22：线下药店周涨跌幅



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240304-20240308

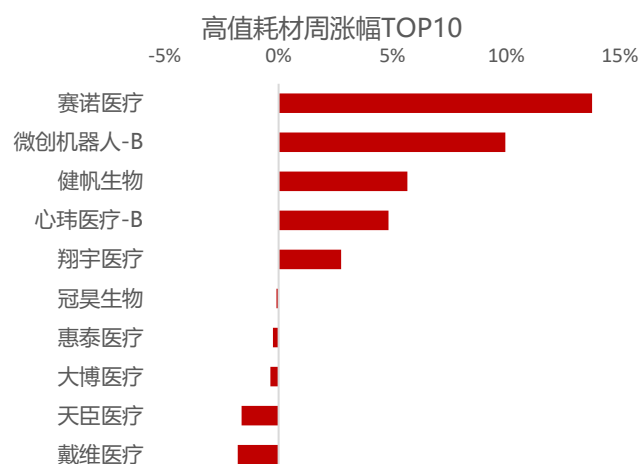
2.11 创新器械周观点

Q3 以来的政策变化扰动行业基本面，短期看好基本面较强的康复、电生理、神经介入和大小支架领域产生的业绩兑现机会，以及呼吸道疾病周期产生的主题投资机会，其次关注运动医学国家集采及关节集采续约谈判中有望出现积极变化的骨科领域国产龙头公司，明年关注集采影响出清后有望出现业绩拐点的脊柱领域以及行业整顿政策趋缓后有望出现持续业绩修复的吻合器、止血夹、介入瓣领域：

(1) 支原体肺炎患者数量持续爬坡，建议关注拥有支原体肺炎病原体快检试剂产品的英诺特、诺唯赞及万孚生物；(2) 建议关注全年具有系统性机遇的康复领域，建议重视业务广泛布局具有一定政策免疫能力、Q3 业绩较好的麦澜德、翔宇医疗、伟思医疗、普门科技、诚益通。(3) 看好手术量增长具有较好基本面的神经介入、电生理、大小支架领域，建议关注心脉医疗、微电生理、微创脑科学、赛诺医疗。

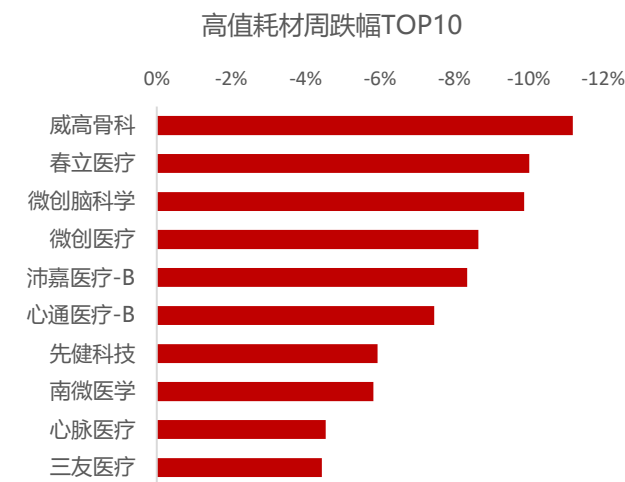
(4) 生物介入瓣领域市场教育进程重启，行业复苏或将延续至全年，关注沛嘉医疗、心通医疗及启明医疗的投资机会，此外福建 15 省联盟吻合器集采今年进入执标阶段，关注受益于集采推进的国产电动吻合器龙头戴维医疗。

图23: 高值耗材周涨幅 TOP10



资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 202404-20240308

图24: 高值耗材周跌幅 TOP10

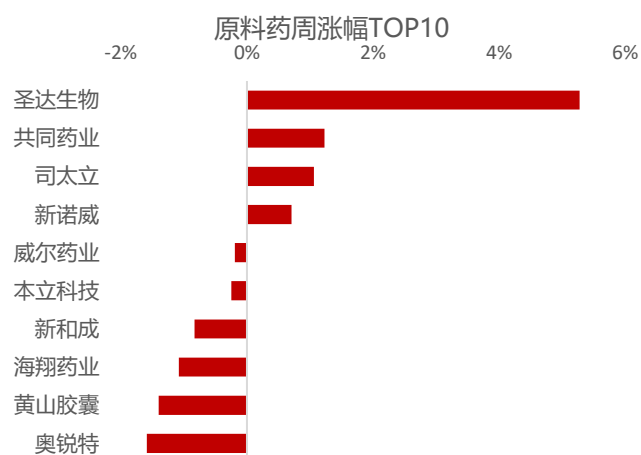


资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 202404-20240308

2.12 原料药周观点

一致性评价叠加带量采购促使行业加速洗牌, 仿制药核心竞争要素与时俱进, 原料药产业链优势凸显, 药企更加关注质量和成本管理, 原料药质量稳定性、研发能力、成本及效率、产能稳定性重要性凸显, 建议关注产业转型升级背景下公司质地优良, 产品能力卓越的华海药业、海正药业、仙琚制药。(2) 部分公司产品价格已经处在历史低位, 关注价格周期变化带来的系统性机遇。建议关注沙坦领域及肝素领域, 建议关注健友股份、天宇股份、华海药业等。(3) 原料药+CDMO 一体化重塑产业生态, 基于强协同效应打开原料药企业天花板, 建议关注九洲药业、普洛药业、天宇股份。(4) 建议关注减肥药产业链: 诺泰生物、圣诺生物、美诺华、翰宇药业、普利制药。

图25: 原料药周涨幅 TOP10



资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 202404-20240308

图26: 原料药周跌幅 TOP10



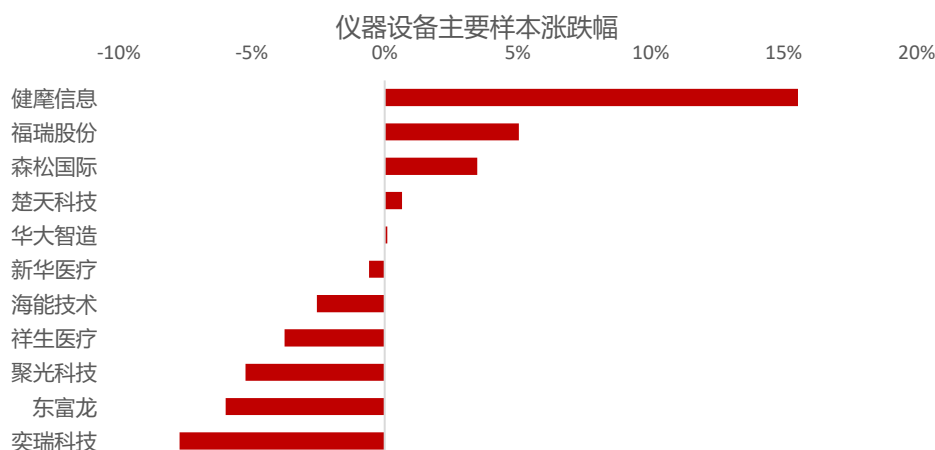
资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 202404-20240308

2.13 仪器设备板块周观点

科学仪器需求端偏弱，但国产仪器订单上仍能维持增长，并不断推出新产品提高国产仪器的市场覆盖面积，如谱育科技的质谱流式、光谱流式、微波消解仪；禾信仪器的四极杆联用飞行时间质谱；海能技术的高效液相色谱等。我们预计随着后续科学仪器需求端回暖，并且行业有望迎来更多国产支持政策，看好明年科学仪器行业的增速恢复。

仪器设备板块整体逻辑仍是以国产替代仍为主旋律，间奏国企改革、AI+、海外市场等方向谱写新篇章。包括科研仪器、制药装备、医疗设备在内的医药高端制造企业仍处于国产份额提升阶段，通过国企改革降本增效、AI+赋能增量市场和差异化竞争、开辟海外高毛利市场多路径做好业绩高质量增长，建议关注健麾信息、海能技术、聚光科技、华大智造。

图27：仪器设备周涨跌幅

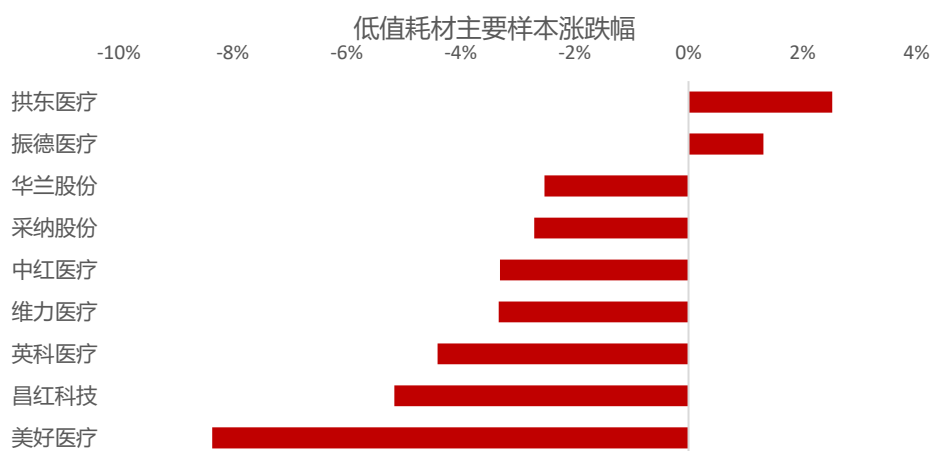


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：202404-20240308

2.14 低值耗材板块周观点

低值耗材方向仍处于出清阶段，关注行业出清周期带来的投资机会以及部分基本面较强的细分领域的结构性机遇，重点关注有望率先实现走出行业周期并实现业绩反转的采纳股份以及有望受益于 GLP-1 产业变迁的美好医疗。

图28：低值耗材周涨跌幅



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：202404-20240308

3 重点公司公告

3.1 普洛药业：与臻格生物签订 ADC CDMO 合作框架协议

3月5日，普洛药业发布公告，与臻格生物签署战略合作框架协议，通过密切合作联合打造一个多样化抗体、高活小分子 payload 及 linker 技术平台，为 ADC 制药客户提供更多优势技术选择，以及从研发到生产的高效、高品质一站式 ADC CDMO 服务。

双方战略合作的内容包括：1、普洛药业提供高活性小分子，臻格生物提供蛋白质和 ADC 偶联；2、充分发挥普洛药业微生物发酵和臻格生物细胞培养的优势，在合成生物学方面展开合作；3、充分发挥双方国内外客户资源，展开国内外 BD 业务合作；4、充分发挥双方国内外市场资源，展开国内外 MKT 的共享合作；

3.2 翰宇药业：利拉鲁肽原料药获得 DMF FA Letter

3月5日，翰宇药业发布公告，公司利拉鲁肽原料药获得 DMF First Adequate Letter，取得 no comments 和 no deficiencies，即无进一步缺陷的审评结果，代表 DMF 通过技术审评，意味着公司利拉鲁肽原料药 DMF 已经获得美国 FDA 认可，满足当前 2 家关联制剂客户 ANDA 的审评要求。

该重大进展有助于积极推动公司申报美国利拉鲁肽制剂 ADNA 的上市审评进度，进一步提高公司国际影响力，并且在未来同品种的市场竞争中更容易被新客户优先考虑。

3.3 美诺华：硫酸氢氯吡格雷片获得药品注册证书

3月5日，美诺华发布公告，其全资子公司美诺华天康的硫酸氢氯吡格雷片近日获得国家药监局核准签发的《药品注册证书》。截至目前，公司在该药品研发项目已投入研发费用约 579.16 万元，适应症为部分患者的动脉粥样硬化血栓形成事件的二级预防。

硫酸氢氯吡格雷片原研厂家为法国赛诺菲，目前国内主要生产厂家包括广东东阳光药业有限公司、深圳信立泰药业有限公司、石药集团欧意药业有限公司、江苏联环药业股份有限公司等；据 IMS 数据统计，2022 年硫酸氢氯吡格雷片全球销售额为 21.74 亿美元，其中中国销售额为 4.92 亿美元。

3.4 丽珠集团-关于回购公司股份的进展公告

3月5日，丽珠医药集团股份有限公司发布了关于以集中竞价交易方式回购

公司股份的回购报告书，公司于 2023 年 12 月 19 日召开了公司 2023 年第三次临时股东大会、2023 年第二次 A 股类别股东会及 2023 年第二次 H 股类别股东会，审议通过了《关于回购公司部分 A 股股份方案的议案》及《关于授予董事会回购本公司 H 股的一般授权》。现将公司回购股份的进展情况公告如下：

回购 A 股股份的进展情况根据公司于 2023 年 12 月 20 日发布的《丽珠医药集团股份有限公司回购报告书》（公告编号：2023-120），公司将以不低于人民币 40,000 万元（含），不超过人民币 60,000 万元（含）的回购总金额，以及不超过人民币 38.00 元/股的回购价格，回购公司部分 A 股股份，用于注销减少注册资本。截至 2024 年 2 月 29 日，公司通过集中竞价交易方式回购了公司 A 股股份共计 2,152,600 股，占公司总股本的比例为 0.23%，购买的最高价为人民币 35.15 元/股，最低价为人民币 32.95 元/股，已使用的资金总额为人民币 73,436,534.00 元（不含交易费用）。上述回购符合公司既定的回购股份方案。

回购 H 股股份的进展情况根据回购本公司 H 股的一般授权，公司将通过香港联合证券交易有限公司进行场内回购，每次回购价格不高于相关回购日前 5 个交易日平均收盘价的 5%，回购的 H 股股份将用于注销减少注册资本。截至 2024 年 2 月 29 日，公司回购了公司 H 股股份共计 2,476,300 股，占公司总股本的比例为 0.27%，购买的最高价为港币 25.15 元/股，最低价为港币 23.05 元/股，已使用的资金总额为港币 60,363,260.00 元（不含交易费用）。上述回购符合公司回购 H 股的一般授权。

3.5 奥赛康-关于子公司注射用德拉沙星获得药品注册上市许可申请受理通知书的公告

3 月 5 日，奥赛康发布了关于子公司注射用德拉沙星获得药品注册上市许可申请受理通知书的公告。

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（于近日收到国家药品监督管理局下发的注射用德拉沙星上市许可申请《受理通知书》。

德拉沙星（delafloxacin）是新一代广谱氟喹诺酮抗菌素，用于急性细菌性皮肤及皮肤结构感染（ABSSSI）和社区获得性细菌性肺炎（CABP）。德拉沙星分别于 2017 年、2019 年在美国及欧洲获批上市，该药品尚未在国内获批上市。公司对原研企业梅琳塔有限责任公司申请的三篇中国制剂专利提起专利无效请求，并于 2021 年 10 月获得国家知识产权局判定专利无效的审查决定。本公司于 2021 年 1 月获批开展该药物临床试验，目前已完成临床研究并首家提交药品上市注册申请，该申请于近日获得药监局正式受理。该药物研发依托于公司难溶性药物注射剂技术平台，该技术平台已成功研发并首家上市泊沙康唑注射液及注射用伏立康唑等系列产品。德拉沙星是一种新型氟喹诺酮类广谱抗菌药，对革兰氏阳性菌（G+）含耐药菌 MRSA、以及革兰氏阴性菌（G-）均有明显的抗菌作用，其差异化的分

子结构使其在体内局部感染的酸性环境下,更容易透过生物膜进入细菌,发挥更强的抗菌作用。甲氧西林耐药金黄色葡萄球菌(MRSA)是临床危害严重的(G+)耐药菌,与左氧氟沙星、环丙沙星、莫西沙星等相比,德拉沙星针对MRSA的活性是上述其他喹诺酮抗菌剂的32倍,是达托霉素的2倍。肺炎支原体和肺炎链球菌是社区获得性肺炎最常见的两大类病原菌,德拉沙星对大环内脂耐药的支原体活性强,对多药耐药的肺炎链球菌也有较高的抗菌活性,以上特点使德拉沙星对于社区获得性肺炎治疗显示明显的临床价值。临床研究显示,德拉沙星对QT间期影响小,安全性好,适用人群更广。

本产品目前尚无进口或国产上市,公司首家提交药品上市注册申请,如能获批上市,将增加患者用药选择性、为临床提供有效药物,并有望享有一定的市场独占期。本公司在抗感染领域已经布局系列产品,该产品将进一步扩大公司在该领域的影响力,对公司长远发展产生积极作用。

3.6 悦康药业-关于回购股份进展的公告

3月5日,悦康药业发布了关于回购股份进展的公告。

公司于2023年6月25日第二届董事会第七次会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》,并于2023年6月26日披露了《悦康药业集团股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告》(公告编号:2023-038)。公司拟使用10,000万元(含)至20,000万元(含)自有资金回购股份,回购价格不超过35元/股(含),用于实施员工持股计划或股权激励,回购期限自2023年6月25日至2024年6月24日。

2024年2月,公司通过集中竞价交易方式回购股份693,611股,占公司总股本450,000,000股的比例为0.1541%,购买的最高价为16.99元/股、最低价为13.46元/股,支付金额为10,889,960.10元。本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

截至2024年2月29日,公司已累计回购股份3,652,209股,占公司总股本450,000,000股的比例为0.8116%,购买的最高价为22.30元/股、最低价为13.46元/股,累计成交总金额为人民币68,266,330.68元。

3.7 汇宇制药-关于自愿披露多西他赛注射液获得美国FDA批准的公告

3月5日,汇宇制药发布了关于自愿披露多西他赛注射液获得美国FDA批准的公告。

四川汇宇制药股份有限公司于近日收到公司产品多西他赛注射液新药简略申

请 (ANDA) 获得批准的通知。

多西他赛注射液用于局部晚期或转移性乳腺癌、非小细胞肺癌,对头颈部癌、胰腺癌、胃癌、黑色素瘤、软组织肉瘤有一定的疗效。公司多西他赛注射液研发成功后已进行了多国注册申报,分别已在中国、英国、德国、芬兰、法国、西班牙、瑞典、匈牙利等国家获得上市许可。截至目前,公司已在中国香港、利比亚、埃及等 10 余个国家提交注册申请。公司研发的多西他赛注射液获得美国 FDA 批准,标志着具备了在美国市场销售产品的资格,有利于公司拓展美国市场的销售、强化产品供应链、丰富产品梯队,为国际市场的可持续发展进一步夯实了基础。

公司已开展产品上市销售的前期准备工作,同时受产品的非唯一性、同类产品竞争以及未来公司业务的推广效果、销售规模等因素影响,未来能否产生较大收入具有较大不确定性。产品注册批件的取得在短期内对公司经营业绩不构成重大影响。敬请广大投资者谨慎决策,注意防范投资风险。

3.8 福元医药-北京福元医药股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份达到 1%的的进展公告

3月7日,福元医药发布了关于以集中竞价交易方式回购股份达到 1%的的进展公告。

公司于 2024 年 2 月 5 日召开第二届董事会第九次会议,会议审议通过了《关于<公司以集中竞价交易方式回购股份的预案>的议案》,同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份用于后续实施股权激励或员工持股计划,回购价格不超过人民币 24.10 元/股(含),回购资金总额不低于人民币 1 亿元且不超过人民币 2 亿元,回购期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。

截至 2024 年 3 月 7 日,公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 6,687,200 股,已回购股份占公司总股本的比例约为 1.39%,与上次披露数相比增加 0.84%,成交的最高价为 14.91 元/股,最低价为 14.37 元/股,已支付的总金额为 98,166,590.92 元(不含交易费用)。

3.9 普洛药业: 公布 2023 年年度报告

3月7日,普洛药业发布 2023 年年报。公司全年实现营业收入 114.74 亿元,同比增长 8.81%;归母净利润 10.55 亿元,同比增长 6.69%;扣非归母净利润 10.26 亿元,同比增长 22.73%。单季度看,公司 Q4 实现营业收入 29.74 亿元,同比减少 0.67%;归母净利润 2.04 亿元,同比减少 38.54%;扣非归母净利润 1.99 亿元,同比增长 14.71%。

原料药中间体业务实现收入 79.87 亿元,同比增长 3.23%,毛利率 17.56%,中间体业务保持增长态势,原料药业务新增客户数 25 个。

CDMO 业务实现收入 20.05 亿元, 同比增长 27.10%; 毛利率 42.29%。2023 年报价项目 905 个, 同比增长 10%; 进行中项目 736 个, 同比增长 40%, 其中商业化阶段项目 285 个, 同比增长 26%; 研发阶段项目 451 个, 同比增长 51%。

制剂业务实现收入 12.49 亿元, 同比增长 15.69%, 毛利率 53.14%, 现有制剂品种 120 多个, 已立项 25 个新项目并在持续新增中。

3.10 药明康德：再次宣布 10 亿元 A 股回购计划

3 月 8 日, 药明康德发布公告, 拟继续以集中竞价交易方式回购 A 股股票, 用于维护公司价值及股东权益。本次回购的股份将在回购完成后全部予以注销并减少注册资本。拟回购资金总额为 10 亿元, 回购股份价格不超过 83.33 元/股。

2 月 5 日, 药明康德通过集中竞价交易方式首次回购公司股份, 回购股份数 20,275,407 股, 占总股本的 0.69%, 回购最高价 51.72 元/股, 最低价 46.50 元/股, 回购资金总额为人民币 10 亿元。

4 创新药研发进展

4.1 国内企业创新药研发重点进展

3月5日，百奥泰生物制药股份有限公司公布于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》，公司在研药品注射用BAT7205治疗局部晚期或转移性实体瘤的临床试验申请获得批准。BAT7205是百奥泰开发的PD-L1/IL-15双功能抗体融合蛋白，拟开发用于治疗局部晚期或转移性实体瘤。IL-15是一种多效细胞因子，对许多免疫功能的调节至关重要，尤其是CD8+记忆性T细胞和NK细胞的发育、增殖和活化，并能促进PD-1抑制剂无响应的CD8+肿瘤浸润T细胞的活化增殖，有望显著提高PD-1/PD-L1类药物的临床疗效。BAT7205由重组人源化抗PD-L1抗体和IL-15/IL-15R α sushi融合蛋白组成，既可以阻断PD-1/PD-L1免疫抑制通路，又可以通过IL-15激活免疫细胞，从而达到解除免疫抑制和激活免疫抗肿瘤协同效应。此外，PD-L1抗体可以将IL-15靶向到PD-L1+的肿瘤微环境，选择性激活肿瘤浸润CD8+T细胞和NK细胞，可以降低IL-15全身性副作用。与PD-L1抗体融合亦可显著延长IL-15在体内的半衰期，使其具有更持久的生物学功能。

3月5日，百奥泰生物制药股份有限公司公布于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》，公司在研药品注射用BAT8010联合注射用BAT1006治疗局部晚期或转移性实体瘤的临床试验申请获得批准。BAT8010由重组人源化抗HER2抗体与毒性小分子拓扑异构酶I抑制剂，通过自主研发的可剪切连接器连接而成。BAT8010具有高效的抗肿瘤活性，毒素小分子有很强的细胞膜渗透能力，在ADC杀伤癌细胞后能释放并杀死附近的癌细胞，产生旁观者效应，有效克服肿瘤细胞的异质性。同时，BAT8010具有很好的稳定性和安全性，血浆中释放的毒素小分子极低，降低了脱靶毒性的风险。BAT1006是一款靶向HER2的单克隆抗体，可与HER2胞外结构域II结合，阻断HER2与其他HER家族受体(EGFR/HER3/HER4)的异源二聚化作用，抑制HER2受体介导的肿瘤细胞增殖与生存。BAT1006是ADCC增强的单抗，其招募NK等杀伤细胞的能力更强，对肿瘤细胞具有更强的杀伤作用。

3月6日，康弘药业宣布，其全资子公司北京康弘生物医药有限公司（“北京康弘生物”）申报的KH801注射液临床试验申请获得国家药品监督管理局签发的《药物临床试验批准通知书》，同意开展临床试验。现将相关情况公告如下：药品基本信息：药品名称：KH801注射液；剂型：注射剂；适应症：晚期实体瘤；注册分类：治疗用生物制品1类；受理号：CXSL2300890；审批结论：同意开展临床试验。KH801注射液是北京康弘生物研发的生物制品创新药，是抗CD24人源化单克隆抗体，能与肿瘤细胞上的CD24特异性结合，通过阻断CD24/Siglec10“别吃我(Don't eat me)”信号，提高肿瘤相关巨噬细胞(TAM)对肿瘤细胞

的吞噬作用。

3月8日，复星医药宣布，其控股子公司江苏星盛新辉医药有限公司于近日收到国家药品监督管理局关于同意 XS-02 胶囊用于治疗晚期实体瘤的临床试验批准。星盛新辉拟于条件具备后于中国境内（不包括港澳台地区，下同）开展该新药的 I 期临床试验。该新药为复星集团自主研发的小分子创新药，拟用于治疗晚期实体瘤。该新药系一款可口服的新型 CHK1 抑制剂，具有特异性强效抑制 CHK1 生理功能及良好的口服生物利用度。根据已完成的以该新药为研究对象的多种实体瘤药效模型（尤其是 PARP 抑制剂原发/继发耐药的肿瘤 PDX 模型）临床前研究，该新药显示出优异的抗肿瘤能力且安全性可控。截至 2024 年 1 月，复星集团现阶段针对该新药累计研发投入约为人民币 3,490 万元（未经审计）。截至公告日，全球范围内尚无同靶点的小分子抑制剂获批上市。

3月8日，复星医药宣布，其控股子公司上海精缮生物科技有限责任公司于近日收到国家药品监督管理局关于同意 GCK-01 细胞注射液用于治疗复发或化疗耐药的滤泡性淋巴瘤的临床试验批准。精缮科技拟于条件具备后于中国境内（不包括港澳台地区，下同）开展该新药 I 期临床试验。该新药为本集团自主研发的细胞治疗药物，属于 1 类创新型治疗用生物制品，拟与抗体联用治疗多种血液瘤和实体瘤。目前，对复发或化疗耐药的滤泡性淋巴瘤采用的治疗方案主要为抗体加化疗药物。该新药是国内首款获批临床试验用于该适应症的通用型 NK 细胞治疗药物。截至 2024 年 1 月，本集团现阶段针对该新药累计研发投入约为人民币 4,854 万元（未经审计）。截至公告披露日，于全球范围内尚无同类通用型 NK 细胞治疗药物获批上市。

4.2 海外企业创新药研发重点进展

3月5日，诺和诺德公布了肾脏结局试验 FLOW 研究的主要结果。该研究已于 2023 年 10 月 10 日因疗效突出而被独立数据监测委员会建议提前终止。该研究是一项随机、双盲、安慰剂对照、优效性试验（ $n=3533$ ），评估了司美格鲁肽（1.0mg）与安慰剂作为肾脏结局标准治疗的辅助治疗方案来预防 2 型糖尿病合并慢性肾病（CKD）患者的肾损伤进展以及降低肾脏和心血管死亡风险的疗效和安全性。CKD 定义为 $50 \leq \text{肾小球滤过率 (eGFR)} < 75 \text{ mL/min/1.73m}^2$ 且 $300 < \text{尿白蛋白/肌酐比值 (UACR)} < 5000 \text{ mg/g}$ 或 $25 \leq \text{eGFR} < 50 \text{ mL/min/1.73m}^2$ 且 $100 < \text{UACR} < 5000 \text{ mg/g}$ 。结果显示，与安慰剂组相比，司美格鲁肽组患者的肾脏疾病进展以及心血管和肾脏死亡风险降低了 24%，达到了优效性终点。此外，该研究在确证性次要终点方面也达到了优效性标准。安全性方面，司美格鲁肽具有良好的安全性和耐受性，与既往研究一致。诺和诺德预计将于 2024 年在美国和欧盟递交司美格鲁肽（Ozempic）的新适应症上市申请。

3月7日，诺和诺德举办了资本市场日（CMD）活动，在会上，诺和诺德高级管理层的演讲涵盖企业战略和目标与可持续发展（ESG），研究和早期开发，糖

糖尿病、肥胖症和罕见病领域的产品供应以及研发管线和表现。此外，还介绍了诺和诺德在心血管和新兴治疗领域的方法和财务状况。与此同时，诺和诺德还公布了其新型减重候选药物 Amycretin（一种新型 GLP-1 和胰淀素的长效共激动剂）和 Monlunabant（口服小分子 CB1R 反向激动剂）的 I 期积极数据。诺和诺德针对 Amycretin 共开发了口服和皮下注射两个剂型，此次披露数据为口服剂型的，皮下剂型的 I 期数据预计 2025 年获得。Monlunabant 的 I 期研究结果显示，第 28 天，Monlunabant 组平均体重减轻了 3.5kg (3.3%)，而安慰剂则增加了 0.6kg (0.5%)。Monlunabant 具有良好的安全性和耐受性，最常见的副作用是胃肠道反应。

5 投资建议

建议关注药明康德、药明合联、诺泰生物、聚光科技、赛托生物、英诺特、亚辉龙、阳光诺和、百诚医药、迈得医疗、可孚医疗、三诺生物、聚光科技、皖仪科技等。

6 风险提示

1) 集采压力大于预期风险：医用耗材正在全国范围内开展集中采购，后续集采价格以及对企业的影响尚具有不确定性。

2) 产品研发进度不及预期风险：新产品的推出是企业不断前进的动力，若产品研发进度受到拖累或者失败，会影响企业的核心竞争力。

3) 竞争加剧风险：医药行业随着同类型产品不断上市或新一代产品上市，行业竞争可能加剧，产品市场份额存在不及预期或下滑风险，影响企业营收和利润。

4) 政策监管环境变化风险：医药行业受政策严格监管，上市审批政策、医保支付政策、合规监管政策、环保政策等存在不断演变的可能性。

5) 药物研发服务市场需求下降的风险：尽管全球医药行业预期将在人口老龄化、高水平的可支配收入及医疗开支增加等因素的带动下持续增长，但无法保证医药行业将按预期的速度增长。如果未来全球医药市场增长速度放缓，可能导致客户暂缓进行项目研发或削减研发预算，从而将对各药物研发服务公司的经营业绩及前景造成不利影响。

插图目录

图 1: 本周南向资金净买入量 TOP10	3
图 2: 本周南向资金净买入额 TOP10	3
图 3: 本周北向资金净买入量 TOP10	3
图 4: 本周北向资金净买入额 TOP10	3
图 5: A+H 股 CXO 板块周涨幅 TOP10	4
图 6: 海外 CXO 龙头公司周涨幅 TOP10	4
图 7: A 股化药生物药周涨幅 TOP10	5
图 8: A 股化药生物药周跌幅 TOP10	5
图 9: H 股化药生物药周涨幅 TOP10	5
图 10: H 股化药生物药周跌幅 TOP10	5
图 11: 板块分红比例 (%)	7
图 12: A 股中药周涨幅 TOP10	7
图 13: A 股中药周跌幅 TOP10	7
图 14: 血制品周涨跌幅	8
图 15: 疫苗周涨跌幅	9
图 16: 生科链周涨跌幅	9
图 17: IVD 周涨幅 TOP10	10
图 18: IVD 周跌幅 TOP10	10
图 19: 医疗设备周涨幅 TOP10	10
图 20: 医疗设备周跌幅 TOP10	10
图 21: 医院 (申万) 周涨跌幅	11
图 22: 线下药店周涨跌幅	12
图 23: 高值耗材周涨幅 TOP10	13
图 24: 高值耗材周跌幅 TOP10	13
图 25: 原料药周涨幅 TOP10	13
图 26: 原料药周跌幅 TOP10	13
图 27: 仪器设备周涨跌幅	14
图 28: 低值耗材周涨跌幅	15

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026