



Research and
Development Center

加仓布局创新和出海

医药生物行业周报

2024年3月18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

加仓布局创新和出海

2024年3月18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 4.60%，板块相对沪深 300 收益率为 3.89%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 7。6 个子板块中，化学制药板块周涨幅最大，涨幅 7.16%（相对沪深 300 收益率为 6.45%）；涨幅最小的为医药商业，涨幅为 2.40%（相对沪深 300 收益率为 1.69%）。

➤ **周观点:** 上周，国务院发布了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。该方案提振了医疗设备的采购需求，导致医药板块情绪面高涨，板块上周涨幅居前，我们认为生物医药行业估值当期处于底部区域，建议加仓布局创新和出海：

➤ **创新药出海:** ①已经出海的企业，要关注其产品海外商业化成绩单的催化，持续跟踪出海里程碑进展，如传奇生物/金斯瑞、百济神州、和黄医药、绿叶制药、君实生物、亿帆医药等；②正出海的企业，关注 ADC（科伦博泰、迈威生物、百利天恒）、小核酸（石药、君实、悦康药业）、双抗（康方）等。

➤ **医疗设备更新行动带来市场机会:** ①医学影像及放疗领域，我们建议关注联影医疗、迈瑞医疗、祥生医疗、盈康生命等；②国产化率较低、技术自主可控的高端器械，内镜赛道海泰新光、开立医疗、澳华内镜等；③科研仪器市场的华大智造、禾信仪器、聚光科技、莱伯泰科；④手术机器人及远程诊疗，建议关注天智航、微创机器人、金域医学、迪安诊断、润达医疗等。⑤病房改造提升领域，建议关注华康医疗等。⑥康复设备随着银发经济发展，行业正扩容，关注翔宇医疗、诚益通、伟思医疗、麦澜德、普门科技；⑦体外诊断，国内集采陆续落地，国产替代逐步推动，建议关注具有较强国产替代能力且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。

➤ **央企国企改革提效:** 关注现代制药、白云山、上海医药、国药一致；

➤ **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。

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
2. 医药板块走势与估值	4
3. 行情跟踪	6
3.1 行业月度涨跌幅	6
3.2 行业周度涨跌幅	6
3.3 子行业相对估值	7
3.4 子行业涨跌幅	7
3.5 医药板块个股周涨跌幅	7
4. 关注个股-最近一周涨跌幅及估值	9
5. 行业及公司动态	10

表目录

表 1: 医药生物指数涨跌幅	5
表 2: 医药生物指数动态市盈率 (单位: 倍)	5
表 3: 医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态	9
表 4: 近期行业重要政策和要闻梳理	10
表 5: 近期行业要闻梳理	10
表 6: 周重要上市公司公告	11

图目录

图 1: 医药生物指数走势	5
图 2: 沪深 300 行业 PE 指数 (单位: 倍)	5
图 3: 医药生物指数 PE 走势 (单位: 倍)	5
图 4: 医药生物板块一月涨幅排序	6
图 5: 医药生物板块一周涨幅排序	6
图 6: 细分子行业一年涨跌幅	7
图 7: 细分子行业 PE (TTM)	7
图 8: 细分子行业周涨跌幅	7
图 9: 细分子行业月涨跌幅	7
图 10: 医药板块个股上周表现 (A 股)	8

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 4.60%，板块相对沪深 300 收益率为 3.89%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 7。6 个子板块中，化学制药板块周涨幅最大，涨幅 7.16%（相对沪深 300 收益率为 6.54%）；涨幅最小的为医药商业，涨幅为 2.40%（相对沪深 300 收益率为 1.69%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为 6.19%，板块相对沪深 300 收益率为 0.09%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 22。6 个子板块中，化学制药子板块月涨幅最大，涨幅 11.07%（相对沪深 300 收益率为 4.97%）；涨幅最小的为医疗器械，涨幅 3.00%（相对沪深 300 收益率为-3.09%）。
- 3 月 13 日，国家发改委印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，重点将实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升“四大行动”。方案明确，设备更新行动将聚焦包括医疗在内的 7 个领域，这些领域设备更新换代需求巨大，行业设备更新改造有望提速。
- 3 月 15 日，湖北省医保局发布《关于做好国家组织第九批药品集中带量采购中选结果执行工作的通知》。要求全省各级公立医疗机构、驻湘部队医院等做好国家组织第九批药品集中带量采购工作。按供应清单分别将中选产品、备供产品、第二备供产品在招采管理系统挂网，完成配送关系建立，供医药机构购进适量中选产品备货，提前做好临床用药衔接。
- 3 月 15 日，广东省医保局发布《关于做好第九批国家组织药品集中采购和使用工作的通知》，要求全省各级公立医疗机构等做好国家组织第九批药品集中带量采购工作。采购自 3 月 30 日开始，要求各采购平台做好集采药品的挂网和合同签订工作，强化集采药品采购和供应监测。

1.2 上周核心观点

- **投资思路：**上周，国务院发布了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。该方案提振了医疗设备的采购需求，导致医药板块情绪面高涨，板块上周涨幅居前，我们认为生物医药行业估值当期处于底部区域，建议加仓布局创新和出海能力较强的公司，投资主线如下：
 - **创新药出海实现双赢：**经过近 10 年的发展，国内的创新药研发水平已取得巨大进步，逐渐被国际市场所认可。国内企业在资金、全球化销售与临床开展等经验不足，创新药出海国内企业可获得资金支持并积累经验，最大限度扩大其产品商业化价值，同时弥补了海外药企的产品短板。针对创新药出海我们认为有两方面值得关注：①已经出海的企业，要关注其产品海外商业化成绩单的催化，持续跟踪出海里程碑进展，我们建议关注：传奇生物/金斯瑞、百济神州、和黄医药、绿叶制药、君实生物、亿帆医药等；②潜在出海的企业：我们建议关注具有 ADC（科伦博泰、迈威生物、百利天恒）、小核酸（石药集团、君实生物、悦康药业）、双抗（康方生物）工程化技术平台的企业。
 - **设备更新政策带来新需求：**我们认为在国产替代的趋势下，本次国务院部署的设备更新迭代将给国产医疗设备带来新的市场机会，我们建议关注：①医学影像及放疗领域，我们建议关注联影医疗、迈瑞医疗、祥生医疗、万东医疗等；②在国产化率较低、技术自主可控的高端器械领域，我们建议关注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；③手术机器人及远程诊疗方向，建议关注天智航、微创机器人、金域医学、迪安诊断、润达医疗等。④病房改造提升领域，建议关注华康医疗等。此外，我们认为康复行业随着银发经济发展，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。⑤体外诊断领域，国内集采陆续落地，国产替代逐步推动，建议关注具有较强国产替代能力且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。
 - **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。

2.医药板块走势与估值

➤ **医药生物行业最近 1 月跑赢沪深 300 指数 0.09 百分点，涨幅排名第 22**

医药生物行业指数最近一月（2024/2/15-2024/3/15）涨幅为 6.19%，跑赢沪深 300 指数 0.09 个百分点；

最近 3 个月（2023/12/15-2024/3/15）跌幅为 9.72%，跑输沪深 300 指数 16.22 个百分点；

最近 6 个月（2023/9/15-2024/3/15）跌幅为 3.49%，跑赢沪深 300 指数 0.89 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 1：医药生物指数涨跌幅

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	6.19	-9.72	-3.49
相对表现	0.09	-16.22	0.89

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 25.97 倍，近 5 年历史平均 PE 32.47 倍

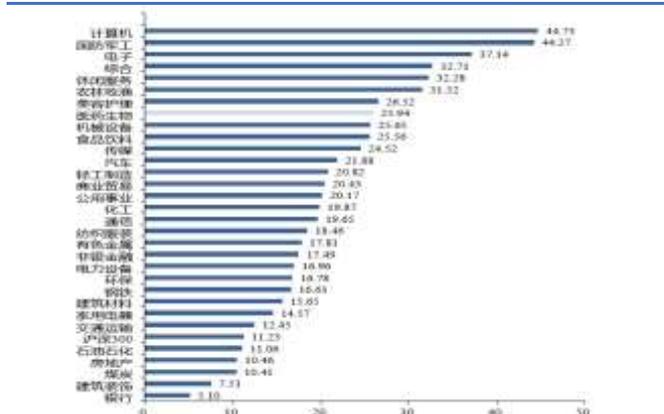
表 2：医药生物指数动态市盈率 (单位：倍)

当前 PE	25.97
平均 PE	32.47
历史最高	52.76
历史最低	21.11

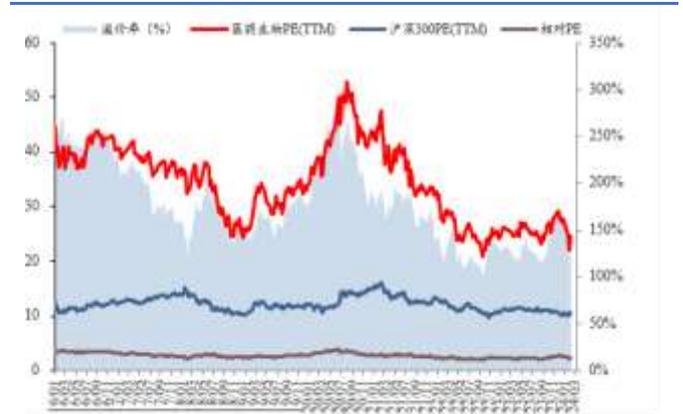
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

➤ **上周医药行业 PE (TTM) 25.94 倍，申万一级行业中排名第 8**

医药生物行业指数 PE (TTM) 25.94 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 131.0%。

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

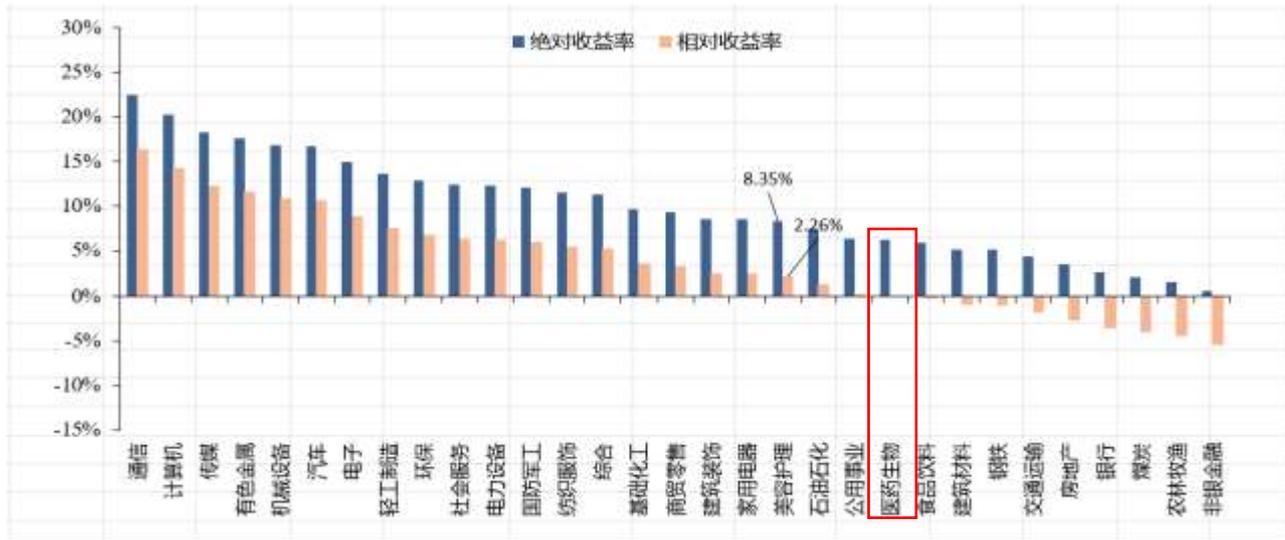
3.行情跟踪

3.1 行业月度涨跌幅

➤ 医药生物行业最近 1 月跑赢沪深 300 指数 0.09 个百分点，涨幅排名第 22

医药生物行业指数最近一月（2024/2/15-2024/3/15）涨幅为 6.19%，跑赢沪深 300 指数 0.09 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 22 位。

图 4：医药生物板块一月涨幅排序



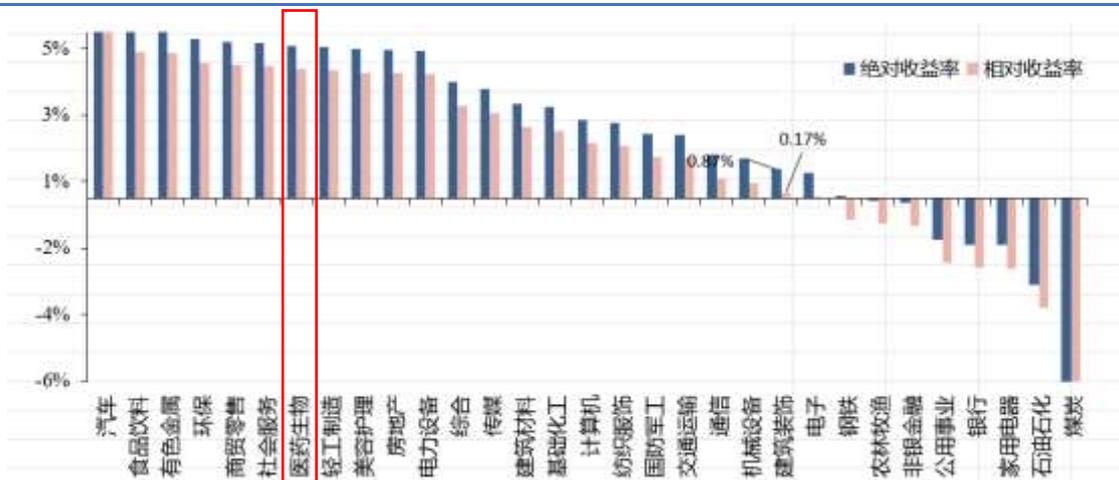
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周跑赢沪深 300 指数 3.89 个百分点，涨幅排名第 7

医药生物行业指数最近一周（2024/3/11-2024/3/15）涨幅为 4.60%，跑赢沪深 300 指数 3.89 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 7 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

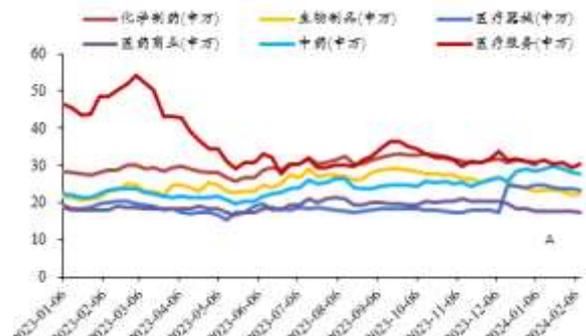
- 分细分子行业来看，最近一年(2023/3/15-2024/3/15)，医药商业跌幅最大，化学制药跌幅最小，1年期跌幅6.04%；PE(TTM)目前为29.44倍。
- 医疗服务跌幅最大，1年期跌幅34.46%；PE(TTM)目前为25.28倍。
- 生物制品、医药商业、医疗器械、中药1年期变动分别为-16.66%、-14.56%、-12.93%、-10.79%。

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)

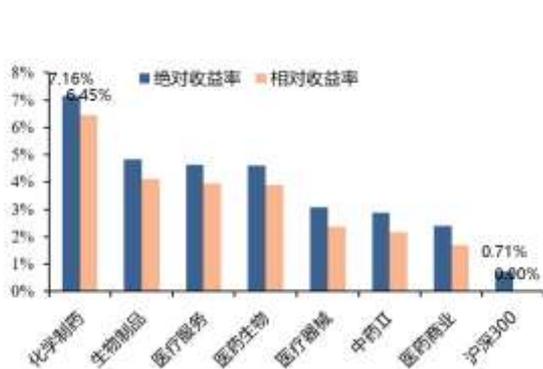


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.4 子行业涨跌幅

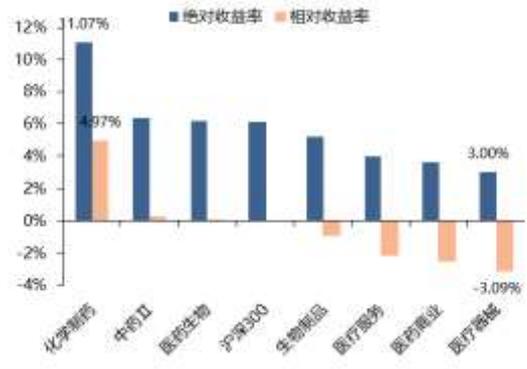
- 子行业化学制药周涨幅最大，化学制药月涨幅最大
- 最近一周涨幅最大的子板块为化学制药，涨幅7.16%（相对沪深300：+6.45%）；涨幅最小的为医药商业，涨幅2.40%（相对沪深300：+1.69%）。
- 最近一月涨幅最大的子板块为化学制药，涨幅11.07%（相对沪深300：+4.97%）；涨幅最小的为医疗器械，跌幅3.00%（相对沪深300：-3.09%）。

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

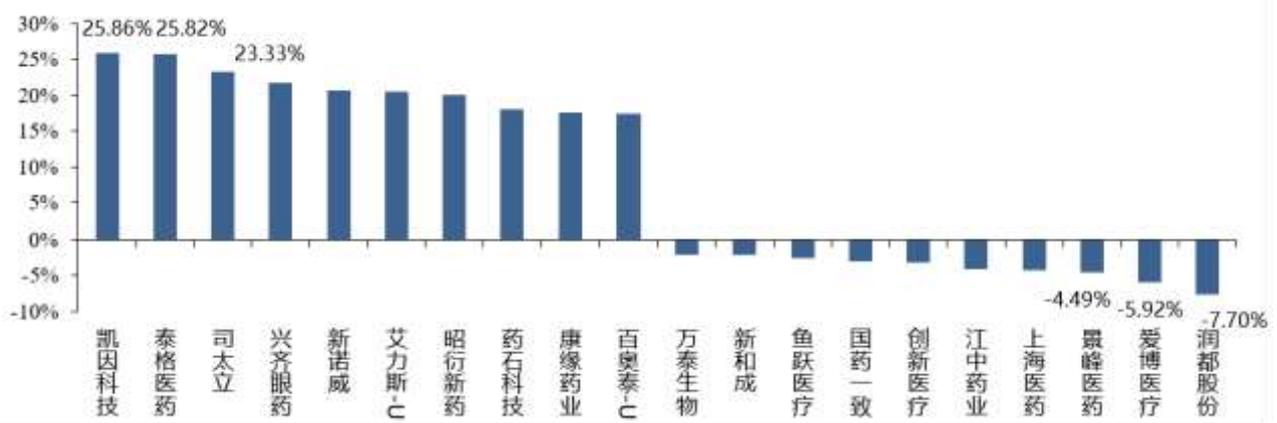
- 上周在医药板块的个股表现中，A股凯因科技、泰格医药涨幅居前，分别上涨25.86%、25.82%，港股荣昌生物-B涨幅居前，上涨25.45%：

凯因科技(+25.86%)：3月11日GL-004(马来酸阿伐曲泊帕片)为仿制药上市申请已经完成CDE第一轮审评、并按照CDE补充资料要求完成相关研究

泰格医药(+25.82%)：全链条支持创新药征求意见稿行业政策发酵

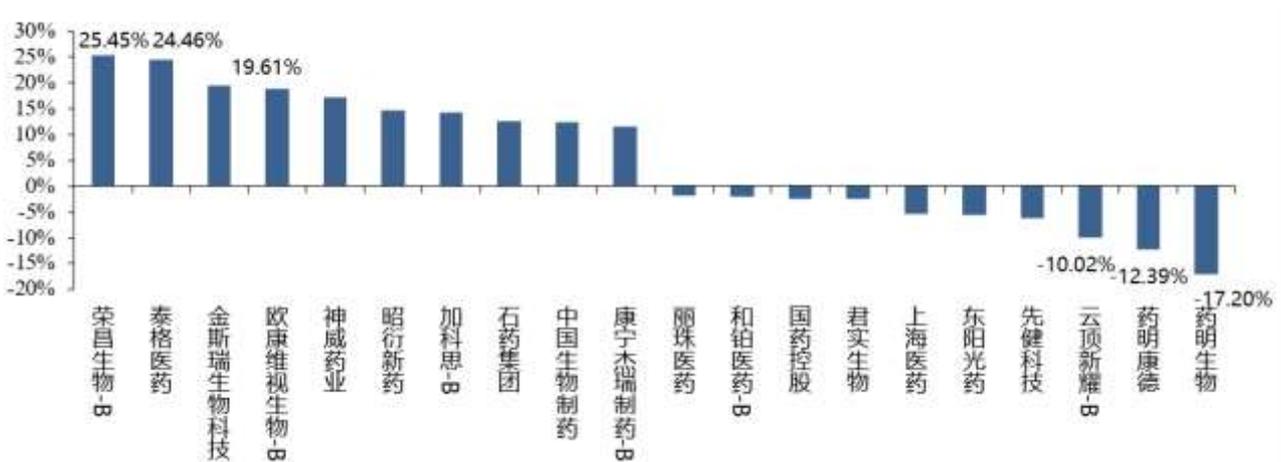
荣昌生物-B (+25.45%) : 3月8日, 第25届欧洲妇科肿瘤学大会(ESGO 2024)会场, 荣昌生物维迪西妥单抗宫颈癌研究以口头报告的形式亮相, 这是中国原研ADC创新药首次荣登国际妇瘤重要会议。

图 10: 医药板块个股上周表现(A股)



资料来源: IFinD, 信达证券研发中心, 统计日期为 2023-3-10 至 2024-3-15

图 11: 医药板块个股上周表现(港股)



资料来源: IFinD, 信达证券研发中心, 统计日期为 2023-3-10 至 2024-3-15

4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值

表 3：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	上周涨跌幅(%)	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	0.75	-0.98	31	25	21	11.2	10.4	3,570
	300633	开立医疗	11.69	9.66	39	30	23	6.9	9.5	188
	688626.SH	翔宇医疗	11.24	16.30	32	26	21	4.0	11.5	77
	688273.SH	麦澜德	0.90	8.29	21	15	11	1.8	6.7	25
	002223.SZ	鱼跃医疗	-2.49	-3.89	14	16	13	3.5	4.0	349
	688677.SH	海泰新光	5.55	-5.35	38	27	20	5.3	12.5	64
IVD	300832.SZ	新产业	0.08	12.72	40	31	24	10.2	17.8	650
	603658	安医生物	0.95	13.84	29	23	19	4.7	8.2	363
	300482	万孚生物	0.99	0.80	23	18	14	2.8	4.0	118
	300396.SZ	迪瑞医疗	2.58	-9.14	21	16	12	3.6	4.8	70
ICL	300639	凯普生物	3.94	0.54	7	4	3	1.0	2.2	48
	603882	金城医学	6.88	1.00	38	23	18	3.4	3.0	289
	300244.SZ	迪安诊断	3.15	-4.19	16	10	8	1.6	0.8	119
器械耗材	688029	南微医学	2.55	1.13	27	21	17	4.1	6.0	133
	300529	健帆生物	7.88	15.05	30	22	17	5.5	9.7	190
	603309	维力医疗	6.17	8.73	18	14	11	2.0	2.6	34
服务	603259	药明康德	-1.02	-3.41	15	12	10	3.3	3.7	1,461
	2269.HK	药明生物	-17.20	-16.63	-	-	-	1.6	3.4	558
	300015	爱尔眼科	2.95	-1.13	38	29	23	7.8	6.8	1,302
	688315	诺禾致源	0.80	-6.58	30	24	19	3.2	3.2	63
中药	000999.SZ	华润三九	-0.95	-4.97	18	16	14	3.1	2.1	527
	002275.SZ	桂林三金	3.22	5.64	19	15	13	3.0	3.9	85
	600664.SH	哈药股份	4.95	6.07	-	-	-	1.7	0.5	75
	600750.SH	江中药业	-4.11	0.53	21	17	15	3.7	3.5	144
	600332.SH	白云山	1.00	3.89	11	10	9	1.4	0.7	468
	002737.SZ	葵花药业	-1.43	3.78	14	13	11	3.7	2.6	157
	600572.SH	康恩贝	2.90	2.05	18	15	13	1.8	1.9	128
	0570.HK	中国中药	0.23	26.24	-	-	-	1.0	1.1	198
原料药	600521.SH	华海药业	3.04	3.27	22	19	15	2.8	2.4	206
	603707	健友股份	-0.33	-12.65	28	14	11	3.2	4.9	196
	000739.SZ	普洛药业	4.45	2.67	14	13	11	2.6	1.4	163
	603538.SH	美诺华	9.20	16.30	25	13	10	1.5	2.6	30
	300452.SZ	山河药辅	4.82	5.59	19	16	13	4.2	3.7	30
	300636.SZ	同和药业	9.25	8.22	29	20	15	2.6	4.5	34
疫苗等生物制品	000661.SZ	长春高新	2.16	6.81	11	9	8	2.9	3.8	519
	300009.SZ	安科生物	4.29	-0.40	19	15	12	5.2	6.3	167
	300122	智飞生物	1.46	-1.50	13	10	9	5.0	2.4	1,215
	300601	康泰生物	4.02	1.02	26	20	15	3.1	8.7	266
	301207.SZ	华兰疫苗	5.72	7.56	16	13	11	2.8	7.7	152
	688670.SH	金迪克	5.46	11.55	-210	11	6	1.7	11.5	25
血制品	002007.SZ	华兰生物	5.79	7.85	26	22	19	3.6	7.8	374
	600161.SH	天坛生物	4.07	-3.69	42	34	28	5.3	8.7	468
	002880.SZ	卫光生物	3.45	5.93	29	24	21	3.5	6.6	65
	300294.SZ	博雅生物	1.99	1.66	27	23	21	2.0	5.0	142
连锁药店	603233	大参林	1.84	-12.55	19	15	12	4.2	1.0	252
	605266.SH	健之佳	4.38	-5.34	16	13	10	2.5	0.7	64
	002727.SZ	一心堂	2.86	-0.05	11	9	8	1.5	0.6	114
医药流通	600998.SH	九州通	0.25	-1.23	13	11	9	1.4	0.2	315
	601607.SH	上海医药	-4.25	-0.17	11	9	8	1.0	0.3	586
	600332.SH	白云山	1.00	3.89	11	10	9	1.4	0.7	468
	603368.SH	柳药集团	-0.19	18.66	9	8	6	1.3	0.4	77
制剂及创新药	600276.SH	恒瑞医药	12.51	12.56	65	54	45	7.9	13.5	3,006
	300357	我武生物	4.37	3.82	38	32	26	6.8	15.4	134
	3933.HK	联邦制药	10.87	29.79	-	-	-	1.4	1.2	153
	002422.SZ	科伦药业	10.22	14.56	20	17	15	3.0	2.2	462
	688266.SH	诺诚制药-U	14.99	15.80	-43	-11	61	17.8	34.9	135
	688302.SH	海创药业-U	16.39	10.67	-8	-8	-12	2.4	-	38
	688176.SH	亚虹医药-U	9.80	28.36	-12	-10	-11	1.5	-	40
	1801.HK	信达生物	8.39	18.47	-	-	-	5.7	12.7	628
	688331.SH	美昌生物	19.19	24.93	-26	-4	-24	6.4	33.0	256
	688180.SH	君实生物-U	0.24	-8.84	-14	-7	-8	3.1	24.0	251
	9926.HK	康方生物	9.95	27.17	-	-	-	14.7	9.3	396
	2096.HK	先声药业	2.92	1.15	-	-	-	1.7	1.8	125
	2162.HK	康诺亚-B	31.05	30.19	-	-	-	3.0	32.2	102

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心, 上周涨跌幅统计日期为 2024-3-10 至 2024-3-15; 近一个月涨跌幅统计日期为 2024-2-15 至 2024-3-15

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 4: 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
3 月 13 日	《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	国家发改委	重点将实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升“四大行动”。方案明确, 设备更新行动将聚焦包括医疗在内的 7 个领域, 这些领域设备更新换代需求巨大, 行业设备更新改造将提速。
3 月 15 日	《关于做好国家组织第九批药品集中带量采购中选结果执行工作的通知》	湖北省医保局	要求全省各级公立医疗机构、驻湘部队医院等做好国家组织第九批药品集中带量采购工作。按供应清单分别将中选产品、备供产品、第二备供产品在招采管理系统挂网, 完成配送关系建立, 供医药机构购进适量中选产品备货, 提前做好临床用药衔接。
3 月 15 日	《关于做好第九批国家组织药品集中采购和使用工作的通知》	广东省医保局	要求全省各级公立医疗机构等做好国家组织第九批药品集中带量采购工作。采购自 3 月 30 日开始, 要求各采购平台做好集采药品的挂网和合同签订工作, 强化集采药品采购和供应监测

资料来源: 湖南省医保局, 中国政府网, 广东省医保局, 人社通, 信达证券研发中心

表 5: 近期行业要闻梳理

时间	新闻
3 月 12 日	全国人大代表李龙倜: 推进公立医院高质量发展, 加大对公立医院的投入和扶持。将基础建设和大型医疗设备购置纳入财政预算, 为公立医院减压减负, 减少医务人员考核压力, 让他们安心治病救人, 真正让老百姓看得上病、看得起病、看得好病。
3 月 12 日	中成药再现涨价, 行业进入成长新周期。近年来中药材价格进入上行周期, 2023 年部分品种价格更是出现同比翻倍情况。成本端的价格上行, 也正在向下游转移。
3 月 14 日	《中国商业健康险创新药支付白皮书》正式发布。《白皮书》显示, 商业健康险作为多元支付机制的重要组成部分, 其角色定位从支付方逐渐拓展为支付+服务方, 为人民群众提供更为全面、优质的医疗保障。未来从支付端形成多方共担的机制, 有望进一步提高创新药的可及性。
3 月 15 日	据广东省医疗保障局官网最新发布的《关于做好第九批国家组织药品集中采购和使用工作的通知》, 第九批国家药品集采结果将于 3 月 30 日落地广东, 涉及 41 种药品, 中选药品价格平均下降 58%, 有效减轻患者负担。

资料来源: 人民论坛网, Ifind, 智通财经, 中证网, 广州日报, 广东省医保局, 信达证券研发中心

表 6：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
3月11日	300702.SZ	天宇股份	员工持股	公司发布员工持股计划，拟持有的标的股票数量不超过 500 万股，约占股本总额的 1.44%。
3月11日	688656.SH	浩欧博	股份回购	公司拟以集中竞价方式回购人民币 2,000 万元至 3,000 万元的股份，用于员工持股计划。
3月11日	300630.SZ	普利制药	上市许可	公司收到 FDA 签发的苯磺顺阿曲库铵注射液的上市许可，产品主要用于辅助气管插管的全身麻醉。
3月11日	688050.SH	爱博医疗	股份回购	公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份 2.1 万股，占总股本比例为 0.02%。
3月11日	688607.SH	康众医疗	股份回购	公司以集中竞价交易方式首次回购公司股份 10 万股，占总股本比例为 0.11%。
3月12日	603259.SH	药明康德	股份回购	回购股份 937,079 股，使用总资金人民币 49,995,514.05 元。
3月13日	002422.SZ	科伦药业	突破性疗法认定	公司控股子公司 SKB264 一线治疗不可手术切除的局部晚期、复发或转移性 PD-L1 (TNBC 获 CDE 突破性疗法认定。
3月13日	600196.SH	复星医药	产品获批	公司控股子公司 HLX6018 用于治疗特发性肺纤维化的临床试验获批；新药阿立哌唑口服溶液用于治疗青少年和成人的精神分裂症的上市注册申请获批。
3月13日	2096.HK	先声药业	实验获批	GPRC5D-BCMA-CD3 三特异性抗体注射用 SIM0500 获药物临床试验批准，拟开展复发难治性多发性骨髓瘤的临床试验。
3月15日	603567.SH	珍宝岛	产品获批	公司收到盐酸莫西沙星的《化学原料药上市申请批准通知书》，获批产品属第四代抗生素，主要应用于慢性支气管炎的急性加剧患者。
3月15日	603233.SH	大参林	股份回购	公司拟以集中竞价交易方式回购人民币 1 亿元至 2 亿元的股份，用于实施股权激励。

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。

赵丹，医药研究员，北京大学生物医学工程硕士，2年创新药行业研究经历，2024年加入信达证券。主要覆盖创新药。

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。	买入 ：股价相对强于基准20%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：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。