



Research and  
Development Center

# “AI+医疗”概念受追捧，建议长期关注创新出海&老龄化

医药生物行业周报

2024年3月24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

## “AI+医疗”概念受追捧，建议长期关注创新出海&amp;老龄化

2024年3月24日

## 本期内容提要:

➤ 本周市场表现: 本周医药生物板块收益率为-2.13%，板块相对沪深300收益率为-1.43%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第30。6个子板块中，中药II板块周跌幅最小，跌幅0.85%（相对沪深300收益率为-0.15%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅为4.01%（相对沪深300收益率为-3.31%）。

➤ 周观点: 诺和诺德基金会宣布将与英伟达合作，在丹麦建造一台名为Gefion的AI超级计算机，主要目标是发现新的药物和治疗方法，引起“AI+医疗”关注热潮，相关概念个股涨幅居前，AI+医疗有望引领医药进入发展新时代。此外，长期来看，生物医药行业估值当期处于底部区域，建议持续加仓布局创新和出海，以及老龄化受益资产：

➤ 人工智能技术不断更新迭代，推动“AI+医疗”加快发展，建议关注：①AI辅助诊断，如润达医疗、嘉和美康、安比平、兰卫医学；②AI药物发现，如泓博医药；③AI影像识别，如鹰瞳科技；④AI慢性病智能管理，如乐心医疗。

➤ 中长期看好创新&出海，以及老龄化受益资产：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、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国产化率较低、技术自主可控的高端器械领域，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、莱伯泰科等；③医疗器械海外拓展加速，建议关注联影医疗、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；④老龄化相关资产，建议关注百克生物、派林生物、天坛生物、美年健康、海吉亚医疗、鱼跃医疗、可孚医疗。⑤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。

➤ 细分领域高成长&Q1预计高增长：①仿制药CRO&临床SMO高增长，关注百城医药、万邦医药、阳光诺和、普蕊斯、诺思格；②带状疱疹疫苗加速上量，建议关注百克生物、智飞生物；③流感支原体新冠等呼吸道疾病催生呼吸道诊断药物上量，建议关注英诺特、圣湘生物、九安医疗、南新制药等。④业绩反转修复，建议关注金城医药。

➤ 央国企改革预期叠加稳健增长&低估值的高性价比标的：①央国企改革提效，建议关注国药现代、国药一致、上海医药、白云山；②柳药集团随着零售药店门店扩张&AI技术应用，叠加工业业务向全国范围扩张&品牌力增强，有望迎业绩+估值双提升；③健民集团2024年公司wind归母净利润一致盈利预测为6.22亿元，对应PE为13.17X。

➤ 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 本周行情及本周重点关注新闻政策动态 .....	3
2. 医药板块走势与估值 .....	5
3. 行情跟踪 .....	7
3.1 行业月度涨跌幅 .....	7
3.2 行业周度涨跌幅 .....	7
3.3 子行业相对估值 .....	8
3.4 子行业涨跌幅 .....	8
3.5 医药板块个股周涨跌幅 .....	8
4. 关注个股-最近一周涨跌幅及估值 .....	10
5. 行业及公司动态 .....	11

## 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 .....	10
表 4: 近期行业重要政策和要闻梳理 .....	11
表 5: 近期行业要闻梳理 .....	11
表 6: 周重要上市公司公告 .....	12

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

## 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

- 本周医药生物板块收益率为-2.13%，板块相对沪深300收益率为-1.43%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第30。6个子板块中，中药II板块周跌幅最小，跌幅0.85%（相对沪深300收益率为-0.15%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅为4.01%（相对沪深300收益率为-3.31%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为2.18%，板块相对沪深300收益率为0.50%，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6.20%（相对沪深300收益率为4.53%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅2.99%（相对沪深300收益率为-4.66%）。
- 3月19日，阿斯利康宣布将收购临床阶段生物制药公司Fusion Pharmaceuticals。Fusion是一家临床阶段的肿瘤学公司，专注于开发下一代放射性偶联药物，该药物具有精准靶向、强力杀伤、有限损伤和诊疗一体的优势，被认为是一种颇具前景的肿瘤治疗方式。收购完成后，阿斯利康可以获得包括处于临床阶段、基于同位素钷(actinium)、靶向前列腺特异性膜抗原(PSMA)的放射偶联药物，以及其他放射偶联药物管线与Fusion的研发与生产设施，加强其在放射性偶联体研发、制造和供应链方面的专业知识和能力。
- 3月20日，诺和诺德基金会宣布将与英伟达合作，在丹麦建造一台名为Gefion的AI超级计算机，该计算机将运行英伟达的AI技术，主要目标是发现新的药物和治疗方法。在“AI+医疗”领域，关键的市场参与者除了英伟达和诺和诺德，还有IBM、谷歌以及上述的微软等众多科技巨头，通过不断的技术创新和软硬件生态系统合作，更多AI相关的创新方案有望在医疗领域应用推动。

### 1.2 本周核心观点

- **投资思路：**诺和诺德基金会宣布将与英伟达合作，在丹麦建造一台名为Gefion的AI超级计算机，主要目标是发现新的药物和治疗方法，引起“AI+医疗”关注热潮，相关概念个股涨幅居前，AI+医疗有望引领医药进入发展新时代。此外，长期来看，生物医药行业估值当期处于底部区域，建议持续加仓布局创新和出海，以及老龄化受益资产：
- **人工智能技术不断更新迭代，推动“AI+医疗”加快发展，建议关注：**①AI辅助诊断，如润达医疗、嘉和美康、安比平、兰卫医学；②AI药物发现，如泓博医药；③AI影像识别，如鹰瞳科技；④AI慢性病智能管理，如乐心医疗。
- **中长期看好创新&出海，以及老龄化受益资产：**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、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国产化率较低、技术自主可控的高端器械领域，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、莱伯泰科等；③医疗器械海外拓展加速，建议关注联影医疗、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；④老龄化相关资产，建议关注百克生物、派林生物、天坛生物、美年健康、海吉亚医疗、鱼跃医疗、可孚医疗。⑤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。
- **细分领域高成长&2024年Q1预计高增长：**①仿制药CRO&临床SMO高增长，关注百城医药、万邦医药、阳光诺和、普蕊斯、诺思格；②带疱疫苗加速上量，建议关注百克生物、智飞生物；③流感支原体新冠等呼吸道疾病催生呼吸道诊断药物上量，建议关注英诺特、圣湘生物、九安医疗、南新制药等。④业绩反转修复，建议关注金城医药。
- **央国企改革预期叠加稳健增长&低估值的高性价比标的：**①央国企改革提效，建议关注国药现代、国药一致、上海医药、白云山；②柳药集团随着零售药店门店扩张&AI技术应用，叠加工业业务向全国范围扩张&品

牌力增强，有望迎业绩+估值双提升；③健民集团 2024 年公司 wind 归母净利润一致盈利预测为 6.22 亿元，对应 PE 为 13.17X。

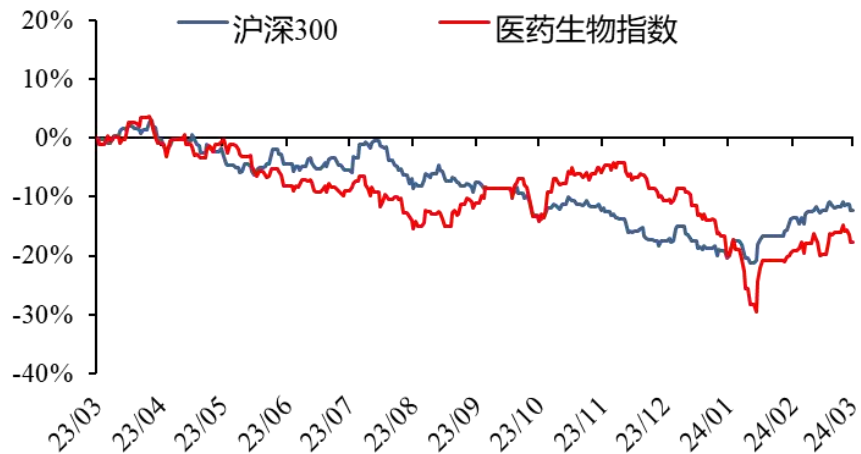
➤ **风险因素：**改革进度不及预期；销售不及预期；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧。

## 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 0.50 百分点，涨幅排名第 22

医药生物行业指数最近一月（2024/2/22-2024/3/22）涨幅为 2.18%，跑赢沪深 300 指数 0.50 个百分点；最近 3 个月（2023/12/22-2024/3/22）跌幅为 8.91%，跑输沪深 300 指数 15.34 个百分点；最近 6 个月（2023/9/22-2024/3/22）跌幅为 6.72%，跑输沪深 300 指数 3.25 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	2.18	-8.91	-6.72
相对表现	0.50	-15.34	-3.25

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 25.23 倍，近 5 年历史平均 PE 32.51 倍

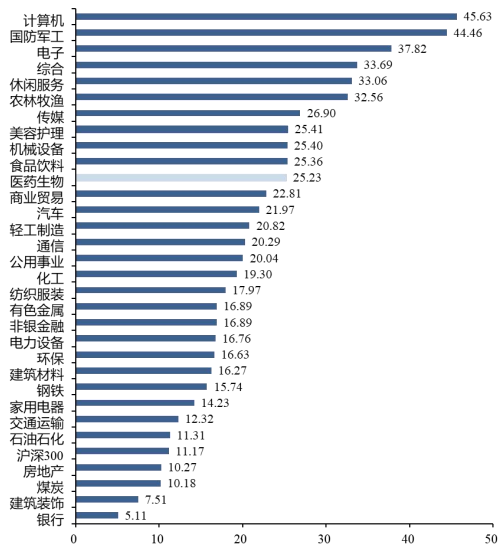
表 2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）

当前 PE	25.23
平均 PE	32.51
历史最高	52.76
历史最低	21.11

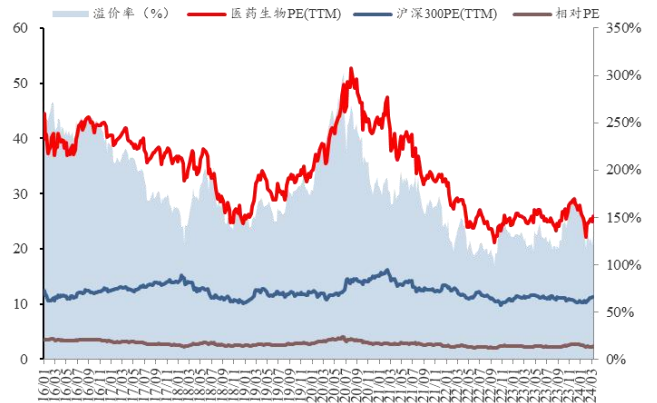
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

### ➤ 本周医药行业 PE (TTM) 25.23 倍，申万一级行业中排名第 11

医药生物行业指数 PE (TTM) 25.23 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 125.8%。

**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 300 PE (TTM)、相对 PE 对应左侧坐标轴；溢价率 (%) 对应右侧坐标轴

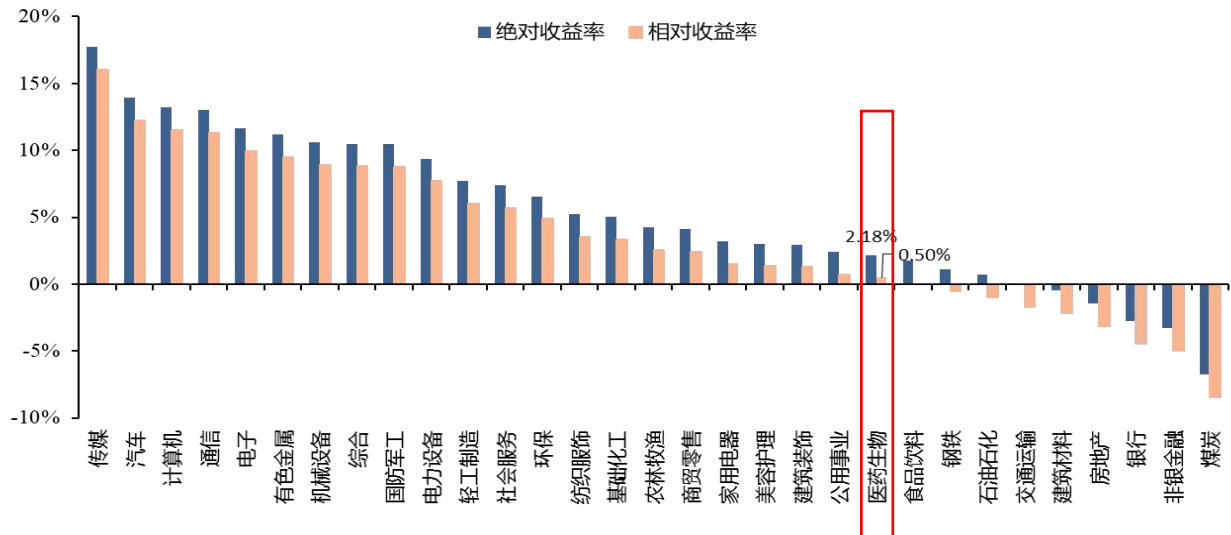
### 3.行情跟踪

#### 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 0.50 百分点，涨幅排名第 22

医药生物行业指数最近一月（2024/2/22-2024/3/22）涨幅为 2.18%，跑赢沪深 300 指数 0.50 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



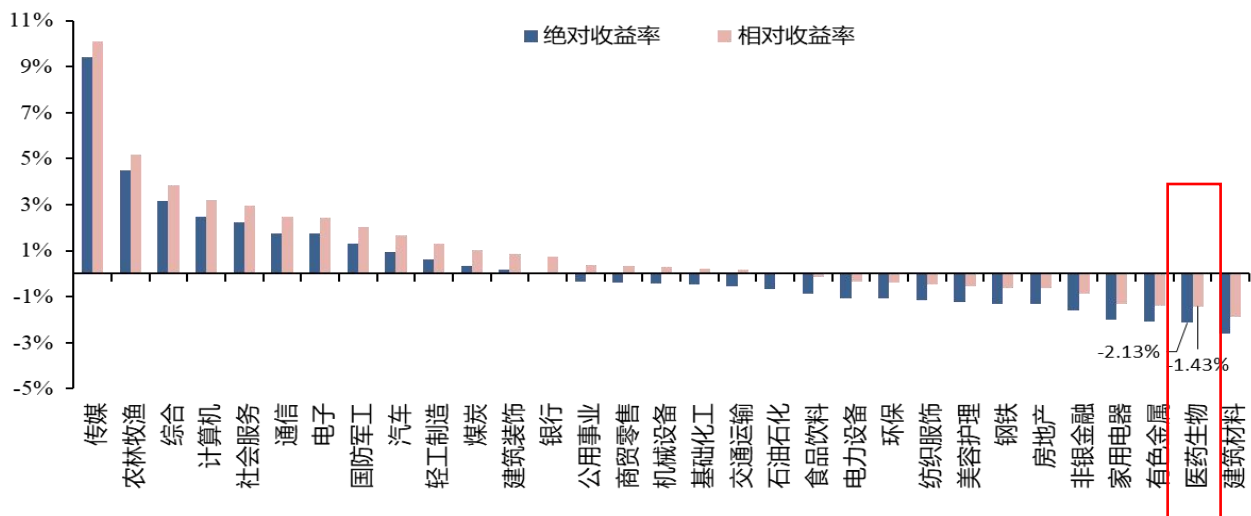
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

#### 3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周跑输沪深 300 指数 1.43 个百分点，涨幅排名第 30

医药生物行业指数最近一周（2024/3/18-2024/3/22）跌幅为 2.13%，跑输沪深 300 指数 1.43 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 30 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

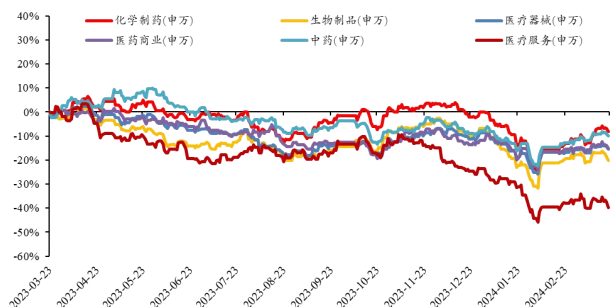
➤ 分细分子行业来看，最近一年(2023/3/22-2024/3/22)，医疗服务跌幅最大

化学制药跌幅最小，1 年期跌幅 7.16%； PE (TTM) 目前为 28.84 倍。

医疗服务跌幅最大，1 年期跌幅 39.56%； PE (TTM) 目前为 24.06 倍。

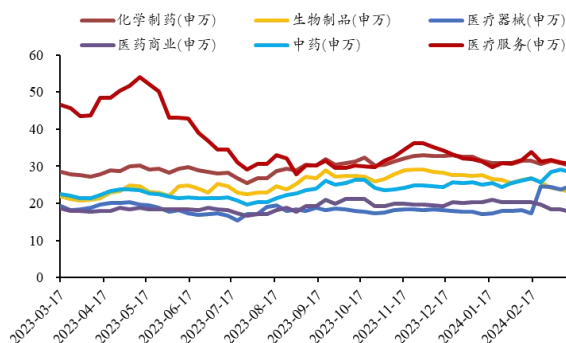
生物制品、医药商业、医疗器械、中药 1 年期变动分别为-19.65%、-14.41%、-14.64%、-7.75%。

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

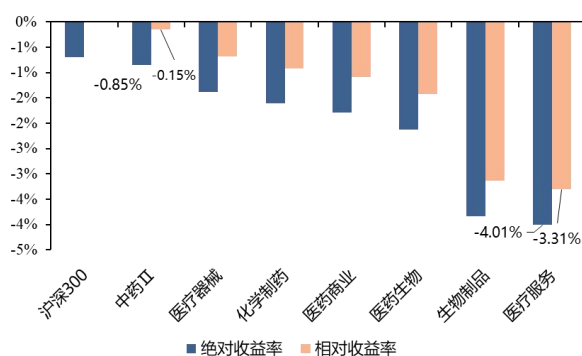
### 3.4 子行业涨跌幅

➤ 子行业中药 II 周跌幅最小，化学制药月涨幅最大

最近一周跌幅最小的子板块为中药 II 跌幅 0.85%（相对沪深 300：-0.15%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅 4.01%（相对沪深 300：-3.31%）。

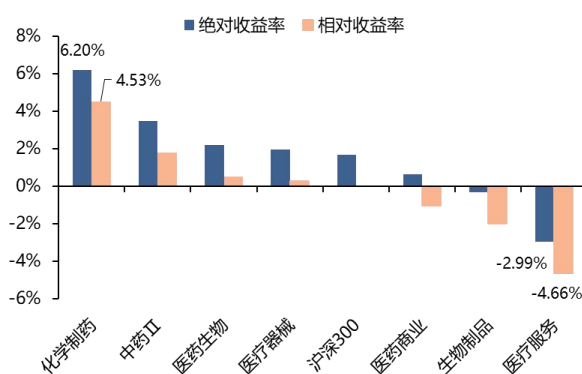
最近一月涨幅最大的子板块为化学制药，涨幅 6.20%（相对沪深 300：+4.53%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅 2.99%（相对沪深 300：-4.66%）。

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

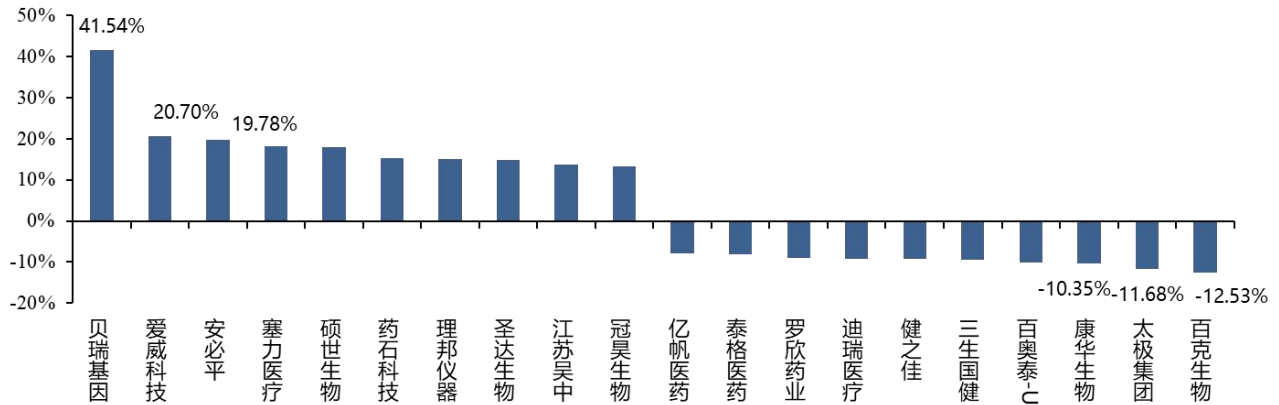
### 3.5 医药板块个股周涨跌幅

➤ 本周在医药板块的个股表现中，A 股贝瑞基因、爱威科技涨幅居前，分别上涨 41.54%、20.70%，港股三生制药涨幅居前，上涨 13.79%：

➤ 贝瑞基因 (+41.54%)：3 月 18 日，诺和诺德基金会宣布将与英伟达合作，在丹麦建造一台名为 Gefion 的 AI 超级计算机，该计算机将运行英伟达的 AI 技术，主要目标是发现新的药物和治疗方法，从而带动“AI+ 医疗”概念相关公司股价上涨。

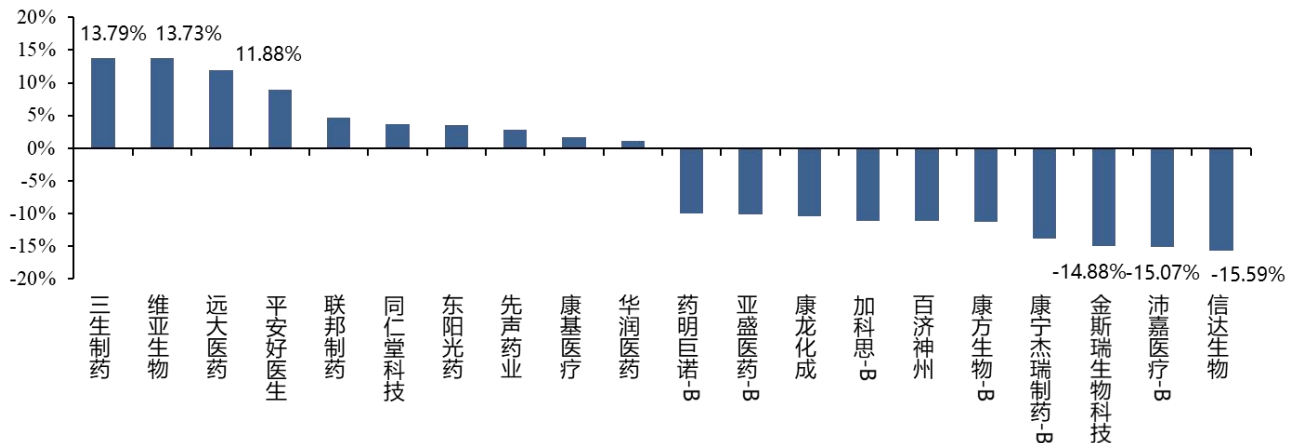
➤ 三生制药 (+13.79%): 公司发布 2023 年年度报告, 2023 年实现营业收入约 78.16 亿元 (yoy+13.8%), 核心产品业绩稳健, 生物药板块持续增长, 2023 年度股息为 0.25 港币/股, 派息比例大幅提升。

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 2024-3-18 至 2024-3-22

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 2024-3-18 至 2024-3-22

## 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	-1.76	-3.60	30	25	21	11.0	10.2	3,507
	300633	开立医疗	-4.80	8.33	37	28	22	6.5	9.0	179
	688626.SH	翔宇医疗	-1.55	16.12	32	26	21	3.9	11.3	76
	688273.SH	麦澜德	-1.05	6.87	21	15	11	1.8	6.7	25
	002223.SZ	鱼跃医疗	-2.67	-6.90	14	15	13	3.4	3.9	340
	688677.SH	海泰新光	4.56	2.50	41	28	21	5.5	13.1	67
IVD	300832.SZ	新产业	-6.05	0.01	37	29	22	9.5	16.7	610
	603658	安图生物	-2.26	6.14	28	23	18	4.6	8.1	355
	300482	万孚生物	-3.69	-2.55	22	18	14	2.7	3.8	114
	300396.SZ	迪瑞医疗	-9.19	-16.54	19	14	11	3.3	4.3	63
ICL	300639	凯普生物	1.22	4.77	22	17	13	1.0	2.2	48
	603882	金城医学	-5.95	-2.99	36	22	17	3.2	2.8	272
	300244.SZ	迪安诊断	-2.53	-2.48	16	10	8	1.6	0.8	116
器械耗材	688029	南微医学	-2.77	-1.55	26	21	16	4.0	5.8	129
	300529	健帆生物	-2.76	15.66	30	21	17	5.4	9.5	185
	603309	维力医疗	-1.96	3.80	18	14	11	2.0	2.5	34
服务	603259	药明康德	-6.63	-7.10	14	13	11	2.5	3.5	1,350
	2269.HK	药明生物	-9.70	-24.27	-	-	-	1.4	3.1	504
	300015	爱尔眼科	-4.94	-6.35	36	28	22	7.4	6.5	1,238
	688315	诺禾致源	0.20	1.33	31	24	19	3.2	3.2	63
中药	000999.SZ	华润三九	2.27	-3.88	19	16	14	2.8	2.2	539
	002275.SZ	桂林三金	-0.35	3.60	19	15	13	3.0	3.9	84
	600664.SH	哈药股份	1.35	5.61	-	-	-	1.8	0.5	76
	600750.SH	江中药业	-1.57	-6.75	20	17	15	3.7	3.2	142
	600332.SH	白云山	-4.44	-2.27	10	10	9	1.3	0.6	445
	002737.SZ	葵花药业	-2.45	-1.94	13	12	11	3.6	2.5	153
	600572.SH	康恩贝	-1.81	0.00	18	15	13	1.8	1.9	125
	0570.HK	中国中药	-0.23	25.95	-	-	-	1.0	1.1	198
原料药	600521.SH	华海药业	-4.68	-1.41	21	18	14	2.7	2.3	196
	603707	健友股份	-5.10	-17.76	31	14	11	3.0	4.7	186
	000739.SZ	普洛药业	-5.56	-4.59	13	12	10	2.5	1.3	154
	603538.SH	美诺华	2.62	10.18	26	13	10	1.5	2.7	31
	300452.SZ	山河药辅	-0.55	3.40	19	16	13	4.1	3.7	30
	300636.SZ	同和药业	-3.24	2.37	28	20	14	2.5	4.4	33
疫苗等生物制品	000661.SZ	长春高新	-1.84	2.40	11	9	8	2.3	3.5	510
	300009.SZ	安科生物	-1.40	0.72	19	15	12	5.1	6.2	165
	300122	智飞生物	-6.54	-11.05	12	10	8	4.7	2.3	1,136
	300601	康泰生物	-4.83	-3.61	25	19	15	3.0	8.3	253
	301207.SZ	华兰疫苗	-4.42	1.85	16	12	10	2.6	7.3	145
	688670.SH	金迪克	-5.03	-2.80	-200	10	6	1.6	10.9	24
血制品	002007.SZ	华兰生物	-4.25	1.87	25	21	18	3.4	7.4	358
	600161.SH	天坛生物	-7.85	-7.46	39	32	26	4.9	8.0	431
	002880.SZ	卫光生物	-1.04	0.39	29	24	21	3.5	6.5	65
	300294.SZ	博雅生物	-4.26	-3.51	57	22	20	1.9	5.1	136
连锁药店	603233	大参林	-3.79	-13.44	19	15	12	4.0	1.0	243
	605266.SH	健之佳	-9.33	-12.30	14	11	9	2.3	0.6	58
	002727.SZ	一心堂	1.10	2.39	12	10	8	1.5	0.6	115
医药流通	600998.SH	九州通	-3.23	-1.52	12	11	9	1.4	0.2	305
	601607.SH	上海医药	-2.68	-3.93	11	9	8	0.9	0.2	574
	600332.SH	白云山	-4.44	-2.27	10	10	9	1.3	0.6	445
	603368.SH	柳药集团	0.28	16.40	9	8	6	1.3	0.4	77
制剂及创新药	600276.SH	恒瑞医药	-2.55	9.72	63	52	43	7.7	13.1	2,930
	300357	我武生物	-5.64	-2.71	36	30	24	6.4	14.5	126
	3933.HK	联邦制药	4.63	21.38	-	-	-	1.5	1.2	160
	002422.SZ	科伦药业	0.80	15.83	20	17	15	3.0	2.2	465
	688266.SH	泽璟制药-U	-0.41	14.03	-43	-10	61	17.7	34.8	134
	688302.SH	海创药业-U	-5.36	1.94	-8	-8	-11	2.3	-	36
	688176.SH	亚虹医药-U	3.12	22.15	-13	-10	-11	1.5	-	41
	1801.HK	信达生物	-15.59	-10.34	-	-	-	4.8	8.6	530
	688331.SH	荣昌生物	-7.90	20.51	-24	-40	-231	5.9	30.4	239
	688180.SH	君实生物-U	-7.92	-11.20	-13	-25	-76	2.9	22.1	230
	9926.HK	康方生物	-11.26	1.77	-	-	-	13.0	7.8	352
	2096.HK	先声药业	2.84	-0.73	-	-	-	1.8	2.0	129
	2162.HK	康诺亚-B	-16.71	5.36	-	-	-	2.5	26.8	85

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心, 本周涨跌幅统计日期为 2024-3-18 至 2024-3-22; 近一个月涨跌幅统计日期为 2024-2-22 至 2024-3-22

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。(其中药明康德、长春高新、江中药业、华润三九、博雅生物 2023 年年报已公布, 数据为实际公告值)

## 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20日	医疗器械网络销售合规治理工作报告会	国家药品监督管理局	3月19日, 医疗器械网络销售合规治理工作报告会在京召开。会上, 国家药监局南方所、受理和举报中心通报2023年医疗器械网络销售监测、举报和处置情况。京东、阿里健康、拼多多等9家平台企业汇报合规治理情况。北京、上海、浙江、广东、四川等5个省(市)药监局汇报监管情况。
3月19日	《关于原产于韩国、日本和南非的进口甲基异丁基(甲)酮所适用反倾销措施的期终复审裁定公告》	中华人民共和国商务部	2023年3月19日, 应中国甲基异丁基(甲)酮产业申请, 商务部发布2023年第9号公告, 决定自2023年3月20日起, 对原产于韩国、日本和南非的进口甲基异丁基(甲)酮所适用的反倾销措施进行期终复审调查。

资料来源: 国家药品监督管理局, 中华人民共和国商务部, 信达证券研发中心

**表 5: 近期行业要闻梳理**

时间	新闻
3月19日	微芯生物宣布, 西格列他钠单药治疗非酒精性脂肪性肝炎(NASH, 现称为代谢功能障碍相关脂肪性肝炎(MASH))的II期CGZ203临床试验已顺利完成了数据清理并锁库, 试验达到了首要疗效终点。
3月20日	3月19日, FDA官网显示, Idorsia开发的Aprocitentan(商品名Tryvio)获批上市, 用于治疗难治性高血压患者。Aprocitentan是一款新型口服双重内皮素A/B受体(ETA/ETB)拮抗剂, 可有效抑制ET-1与ETA和ETB的结合, 它是马昔腾坦的活性代谢产物, 具有更长的半衰期(48h vs. 14h)。
3月20日	近日, 记者从浙江大学获悉, 该校医学院附属第二医院王良静教授团队、附属邵逸夫医院陈淑洁主任医师团队联合研究发现, 一种肠道菌群产生的小分子代谢物吡啶丙酸, 可以增强抗癌药物抗PD-1单抗对结直肠癌、乳腺癌、黑色素瘤的疗效。相关论文发表于国际期刊《细胞》。
3月21日	3月20日, 德琪医药有限公司宣布, 公司正式在中国和澳大利亚启动旨在评估ATG-022(Claudin 18.2抗体偶联药物)单药治疗晚期或转移性实体瘤患者的II期CLINCH研究的剂量扩展阶段。此前, 正在进行的CLINCH研究已经取得了优异的初步临床数据, 患者达到部分缓解(PR)和完全缓解(CR)。
3月21日	近期, 集采消息频频传出: 第九批国采落地在即, 12个干扰素集采结果出炉, 河南13省将开展58个国采品种接续工作; 重庆牵头10省联盟集采拉开序幕, 包括26个常用药和20个短缺药, 注射剂占主导; 不乏间羟胺注射剂、硫代硫酸钠注射剂、新斯的明注射剂等2022年在10省(市)公立医院终端销售增速达两位数的潜力品种。
3月19日	中国国家药监局药品审评中心(CDE)官网公示, 信达生物开发的IBI130获批临床, 拟开发用于不可切除的局部晚期或转移性实体瘤; 开发的IBI129也在国内获批临床, 拟开发用于治疗晚期恶性实体瘤。

资料来源: 米内网, 医药魔方, 科技日报, 医药观澜, 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18日	600521.SH	华海药业	年度报告	浙江华海药业股份有限公司控股子公司长兴制药股份有限公司披露了《长兴制药股份有限公司 2023 年年度报告》，2023 年营业收入为 4.68 亿元，同比增长 45.82%；归属于母公司股东的净利润为 6.69 千万元，同比增长 10.74%。
3月18日	600332.SH	白云山	年度报告	广州白云山医药集团股份有限公司公布 2023 年年度报告，2023 年营业收入为 755.15 亿元，同比增长 6.68%；归属于本公司股东的净利润为 40.56 亿元，同比增长 2.25%。
3月18日	300326.SZ	凯利泰	业绩快报	上海凯利泰医疗科技股份有限公司发布 2023 年度业绩快报。其中，营业收入 9.63 亿元，同比减少 17.45%；归母净利润 1.16 亿元，同比增加 644%。
3月19日	603368.SH	柳药集团	年度报告	广西柳药集团股份有限公司发布 2023 年度业绩快报公告。公司 2023 年营业收入为 208.12 亿元，同比增长 9.23%；归母净利润为 8.47 亿元，同比增长 20.7%。
3月19日	002727.SZ	一心堂	年度报告	一心堂药业集团股份有限公司发布 2023 年度业绩快报。公司 2023 年营业收入为 173.8 亿元，同比减少 0.29%；归母净利润为 5.49 亿元，同比减少 45.61%。
3月19日	688276.SH	百克生物	年度报告	长春百克生物科技股份有限公司发布 2023 年年度报告。报告显示，公司 2023 年营业收入为 18.25 亿元，同比增加 70.3%；归母净利润为 5.01 亿元，同比增加 175.98%。
3月19日	000661.SZ	长春高新	年度报告	长春高新技术产业股份有限公司发布 2023 年年报。公司 2023 年营业收入为 145.66 亿元，同比增加 15.35%；归母净利润为 45.32 亿元，同比增加 9.47%。
3月20日	000661.SZ	三生国健	年度报告	三生国健发布 2023 年度报告，公司 2023 年实现营业收入 10.14 亿元，同比增加 22.84%；实现归母净利润 2.95 亿元，同比增长 497.63%
3月21日	600511.SH	国药股份	年度报告	国药股份发布 2023 年度报告，2023 年公司实现营业收入 496.96 亿元，同比增长 9.23%，实现归母净利润 21.46 亿元，同比增长 9.26%。
3月21日	000423.SZ	东阿阿胶	年度报告	东阿阿胶发布 2023 年度报告，2023 年公司实现营业收入 47.15 亿元，同比增长 16.6%，实现归母净利润 11.51 亿元，同比增长 47.55%。
3月21日	600422.SH	昆药集团	年度报告	昆药集团发布 2023 年度报告，2023 年公司实现营业收入 77.03 亿元，同比减少 6.99%，实现归母净利润 4.45 亿元，同比增加 16.05%。
3月21日	688389.SH	普门科技	年度报告	普门科技发布 2023 年度报告，2023 年公司实现营业收入 11.46 亿，同比增长 16.55%，实现归母净利润 3.29 亿元，同比增长 30.66%。
3月21日	688117.SH	圣诺生物	业绩预告	圣诺生物发布 2024 年第一季度业绩预告自愿性披露公告，2024 年第一季度预计实现营业收入 1.02 亿元，同比增加 24.82%左右；预计实现归母净利润 0.17 亿元，同比增加 21.55%左右。
3月21日	600062.SH	华润双鹤	年度报告	华润双鹤发布 2023 年度报告，公司 2023 年实现营业收入 102.22 亿元，同比增长 6.20%，实现归母净利润 13.33 亿元，同比增长 12.96%。

3月21日	002393.SZ	力生制药	年度报告	力生制药发布 2023 年度报告, 2023 年公司实现营业收入 11.53 亿元, 同比增长 0.56%, 实现归母净利润 3.62 亿元, 同比增长 286.54%。
3月22日	600789.SH	鲁抗医药	年度报告	鲁抗医药发布 2023 年度报告, 公司 2023 年实现营业收入 88.02 亿元, 同比增长 0.86%, 实现归母净利润 36.12 亿元, 同比增长 7.59%。
3月22日	600750.SH	江中药业	年度报告	江中药业发布 2023 年度报告, 公司 2023 年实现营业收入 43.90 亿元, 同比增长 13.00%, 实现归母净利润 7.08 亿元, 同比增长 18.40%。
3月22日	600055.SH	万东医疗	年度报告	万东医疗发布 2023 年度报告, 2023 年公司实现营业收入 12.37 亿元, 同比增长 10.30%, 实现归母净利润 1.89 亿元, 同比增长 7.51%。
3月22日	002022.SZ	科华生物	年度报告	科华生物发布 2023 年度报告, 2023 年公司实现营业收入 24.28 亿元, 同比下降 65.26%, 实现归母净利润-2.34 亿元, 同比减少 124.09%。
3月22日	000999.SZ	华润三九	年度报告	华润三九发布 2023 年度报告, 2023 年公司 实现营业收入 247.39 亿元, 同比增长 36.83%, 实现归母净利润 28.53 亿元, 同比增长 16.50%。
3月22日	835892.BJ	中科美菱	年度报告	中科美菱发布 2023 年度报告, 2023 年公司实现营业收入 3.03 亿元, 同比减少 25.51%, 实现归母净利润 0.16 亿元, 同比减少 69.33%。
3月22日	603122.SH	合富中国	年度报告	合富中国发布 2023 年度报告, 2023 年公司实现营业收入 10.93 亿元, 同步减少 14.62%, 实现归母净利润 4.72 亿元, 同比减少 42.96%。

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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 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%~15%；	<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。