

► **医药周观点：**本周聚焦一季报，关注院内复苏进度。重点关注 GLP-1、科学仪器、IVD 和医疗 AI 等重点方向的积极变化。全年来看医药板块逐季度向好，渐入佳境，建议重点布局底部龙头。

1) CXO：药明康德发布 2023 年报，全年非新冠业务稳健增长 25.6%，经调整净利率达到历史新高的 26.9%，公司预计 2024 年非新冠收入将保持 2.7-8.6% 的增速，经调整净利率与 23 年相当。圣诺生物 24 年 Q1 预计收入和利润大幅增长，多肽原料药与制剂业务销售收入提升，建议关注 GLP-1 产业链。**2) 创新药：**华东医药 GLP-1R/GIPR 双靶点长效多肽类激动剂 HDM1005 首次启动临床，诺和诺德 GLP-1/GIP 启动二期临床，头对头对比替尔泊肽，GLP-1 领域研发进展不断，建议关注 GLP-1 产业链相关药物研发进展。**3) 中医药：**昆药集团 2023 年实现营业收入 77 亿元，同比下降 7%；归母净利润 4.4 亿元，同比增长 16%；扣非归母净利润为 3.4 亿元，同比增长 33%。公司制定五年（2024 年-2028 年）战略发展规划，聚焦精品国药、老龄健康-慢病管理两大核心业务领域，力争 2028 年末实现营业收入翻番，致力于成为银发健康产业第一股。建议关注国企改革进展。**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。**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：**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，例如：三星医疗、固生堂等。**8) 线下药店：**门诊统筹政策陆续落地实行，门诊统筹管理药房渗透率提升带来人流量提升。**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：**建议关注诺泰生物、阳光诺和、百诚医药、博济医药、赛托生物、英诺特、迈得医疗、可孚医疗、三诺生物、聚光科技、皖仪科技、新天药业、瑞医药、百济神州、信达生物、君实生物、百利天恒、迈威生物、百奥泰、新诺威、贝达药业、罗欣药业、兴齐眼药、凯因科技、博瑞医药、众生药业等。

► **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.医药行业周报：重点关注 GLP-1、科学仪器、IVD 等方向积极变化-2024/03/18
- 2.医药行业点评：NASH 领域迎来里程碑事件，首款新药加速获批上市-2024/03/16
- 3.医药行业周报：关注 GLP-1、科学仪器、IVD 等方向积极变化-2024/03/12
- 4.软式内镜行业深度报告：内镜市场空间广阔，国产替代扬帆起航-2024/03/09
- 5.医药行业点评：政策发力推动大规模设备更新，医疗设备与科学仪器板块有望受益-2024/03/09

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	4
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	7
2.6 医药上游供应链周观点	8
2.7 IVD 周观点	9
2.8 医疗设备周观点	9
2.9 医疗服务周观点	10
2.10 药店周观点	10
2.11 创新器械周观点	11
2.12 原料药周观点	14
2.13 仪器设备板块周观点	15
2.14 低值耗材板块周观点	15
3 重点公司公告	16
3.1 药明康德：发布 2023 年年度报告	16
3.2 百奥泰：自愿披露关于与 SteinCares 就两款在研生物类似药签署授权许可与商业化协议的公告	16
3.3 维亚生物：与 Lonza 达成许可协议	17
3.4 常山药业：关于持股 5%以上股东权益变动至 5%以下暨股权变动超过 1%的提示性公告	17
3.5 三生国健：发布 2023 年年度报告	17
3.6 圣诺生物：发布 2024 年 Q1 业绩预告	18
3.7 圣诺生物：泊沙康唑原料药与醋酸西曲瑞克原料药获得上市批准	18
3.8 皓元医药：以债转股方式对全资子公司增资 2 亿元	19
3.9 苑东生物：关于自愿披露注射用尼可地尔获得药品注册证书的公告	19
4 创新药研发进展	20
4.1 国内企业创新药研发重点进展	20
4.2 海外企业创新药研发重点进展	21
5 投资建议	23
6 风险提示	24
插图目录	25
表格目录	25

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

2024-03-18-2024-03-22 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)
1177.HK	中国生物制药	0.21
1548.HK	金斯瑞生物科技	0.08
1530.HK	三生制药	0.07
2359.HK	药明康德	0.05
2158.HK	医渡科技	0.04
2269.HK	药明生物	0.04
2186.HK	绿叶制药	0.04
0460.HK	四环医药	0.04
3320.HK	华润医药	0.03
3759.HK	康龙化成	0.03

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240318-20240322

图2：本周南向资金净买入额 TOP10

2024-03-18-2024-03-22 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)
2359.HK	药明康德	1.84
1548.HK	金斯瑞生物科技	1.33
9926.HK	康方生物	0.70
1177.HK	中国生物制药	0.66
2269.HK	药明生物	0.58
0013.HK	和黄医药	0.49
1099.HK	国药控股	0.46
1530.HK	三生制药	0.39
2273.HK	国生堂	0.38
3759.HK	康龙化成	0.31

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240318-20240322

1.2 北向资金

图3：本周北向资金净买入量 TOP10

2024-03-18-2024-03-22 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)
600867.SH	通化东宝	0.05
688382.SH	益方生物-U	0.05
603939.SH	益丰药房	0.04
600529.SH	山东药玻	0.04
300158.SZ	振东制药	0.03
300199.SZ	翰宇药业	0.02
002332.SZ	仙琚制药	0.02
002038.SZ	双翼药业	0.02
600420.SH	国药现代	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: 20240318-20240322

图4：本周北向资金净买入额 TOP10

2024-03-18-2024-03-22 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)
603939.SH	益丰药房	1.57
300832.SZ	新产业	1.10
688617.SH	惠泰医疗	1.10
600529.SH	山东药玻	1.06
600867.SH	通化东宝	0.57
688382.SH	益方生物-U	0.54
600566.SH	济川药业	0.50
688578.SH	艾力斯	0.45
300199.SZ	翰宇药业	0.32
000538.SZ	云南白药	0.31

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240318-20240322

2 周观点更新

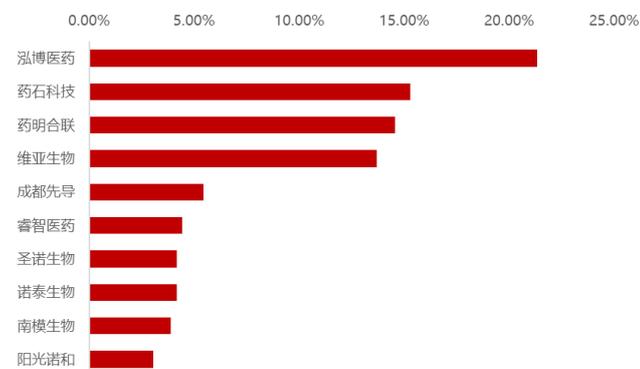
2.1 CXO 板块周观点

建议关注 GLP-1 产业链、ADC CDMO 和仿制药 CRO 板块。药明康德发布 2023 年报，全年非新冠业务稳健增长 25.6%，经调整净利率达到历史新高的 26.9%，公司预计 2024 年非新冠收入将保持 2.7-8.6% 的增速，经调整净利率与 23 年相当。圣诺生物 24 年 Q1 预计收入和利润大幅增长，多肽原料药与制剂业务销售收入提升，建议关注诺泰生物、圣诺生物、翰宇药业。

本周 (3.18-3.22) A+H 股 CXO 板块涨幅前十的公司分别是：泓博医药 (21.35%)、药石科技 (15.32%)、药明合联 (14.60%)、维亚生物 (13.73%)、成都先导 (5.45%)、睿智医药 (4.44%)、圣诺生物 (4.20%)、诺泰生物 (4.19%)、南模生物 (3.90%)、阳光诺和 (3.07%)。

3 月 22 日，XBI 指数收跌-1.72%，报 93.56 点，周涨跌幅为-1.21%。本周 (3.18-3.22) 海外 CXO 龙头公司涨跌幅：INOTIV (16.54%)、LONZA (11.77%)、FUJI (5.51%)、查尔斯河 (5.25%)、PIRAMAL PHARMA (5.06%)、赛尔群 (4.09%)、MEDPACE (3.03%)、美国控股实验室 (1.94%)、三星生物 (1.69%)、IQVIA (-0.12%)。

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：20240318-20240322

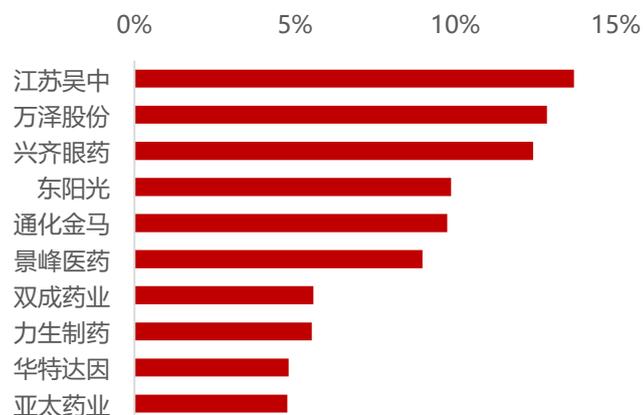
图6：海外 CXO 龙头公司周涨幅 TOP10



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240318-20240322

2.2 创新药周观点

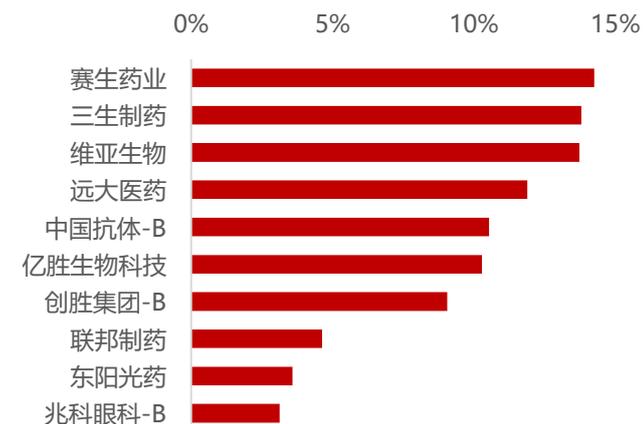
本周 (3.18-3.22) A 股 SW 化学制剂板块下跌 0.85%，A 股 SW 其他生物制品板块下跌 2.55%；港股 SW 化学制剂板块下跌 2.27%，港股 SW 其它生物制品板块下跌 6.78%。

图7：A 股化药生物药周涨幅 TOP10


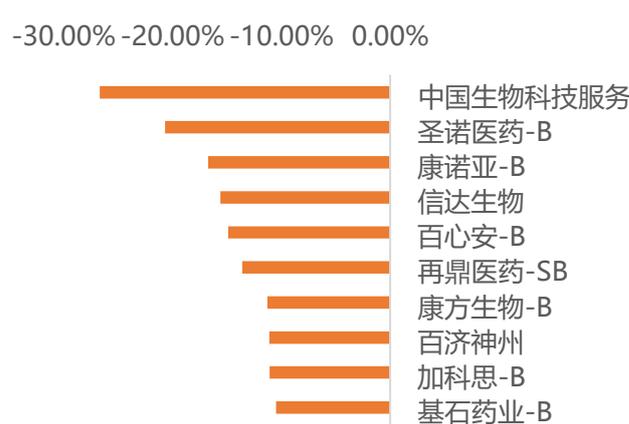
资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240318-20240322

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: 20240318-20240322

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: 20240318-20240322

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: 20240318-20240322

2.3 中医药周观点

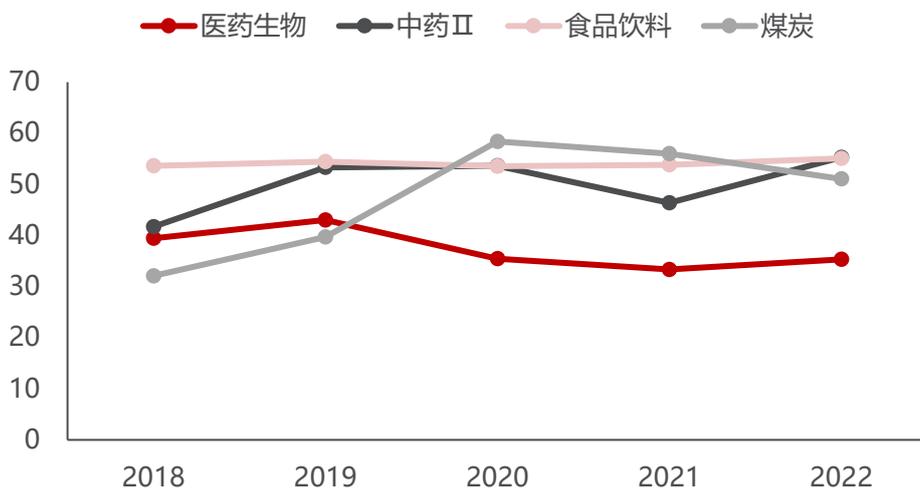
跟踪本周 (3.18-3.22) SW 二级中药指数下跌 0.72%，跌幅高于同期 SW 医药生物 (-0.54%)。

昆药集团五年规划落地，关注国企改革进展。昆药集团 2023 年实现营业收入 77 亿元，同比下降 7%；归母净利润 4.4 亿元，同比增长 16%；扣非归母净利润为 3.4 亿元，同比增长 33%。公司制定五年 (2024 年-2028 年) 战略发展规划，聚焦精品国药、老龄健康-慢病管理两大核心业务领域，力争 2028 年末实现营业收入翻番，致力于成为银发健康产业第一股。

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。

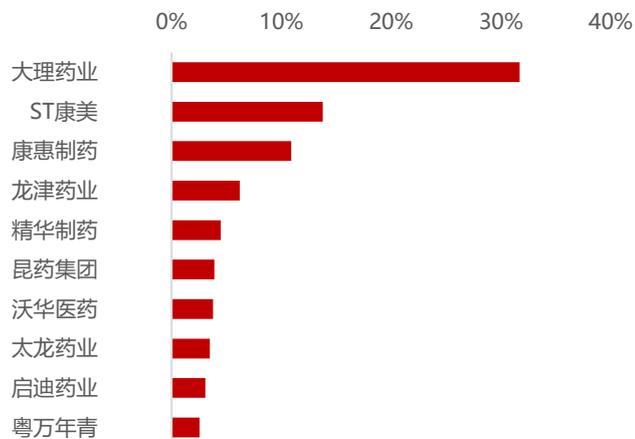
图11：板块分红比例 (%)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

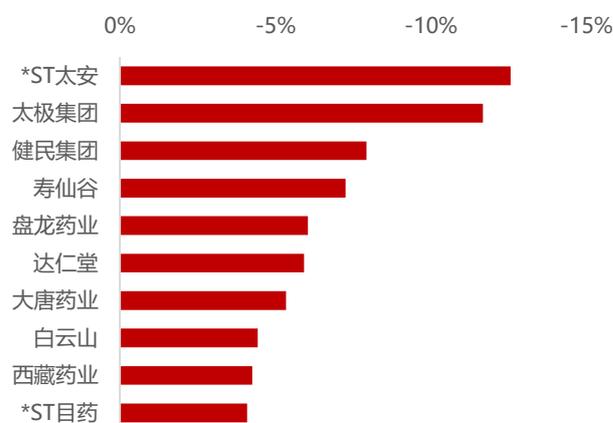
核心观点：中医药板块政策支持力度大，全面利好政策不断，板块业绩有望稳健增长，建议关注：1) 中药 OTC：济川药业、羚锐制药、桂林三金、葵花药业、华特达因等；2) 中医药创新和基药板块：天士力、以岭药业、康缘药业、贵州三力、盘龙药业、博济医药等；3) 国企改革板块：太极集团、康恩贝、江中药业、康恩贝、华润三九、达仁堂等；4) 中医药高端消费品：同仁堂、片仔癀、广誉远、寿仙谷等；5) 中医诊疗：固生堂等。

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：20240318-20240322
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：20240318-20240322
数据范围：SW 中药

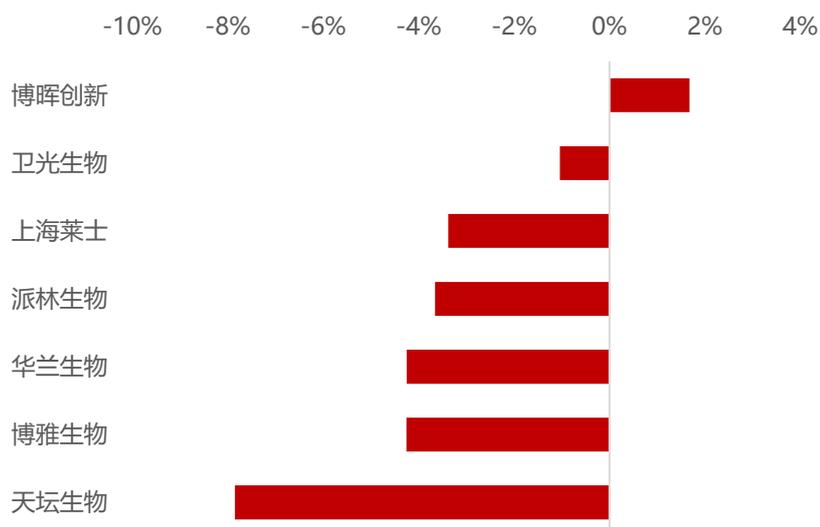
2.4 血制品板块周观点

跟踪本周 (3.18-3.22) SW 血液制品下跌 4.04%，截止 2024 年 3 月 22 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：20240318-20240322

2.5 疫苗板块周观点

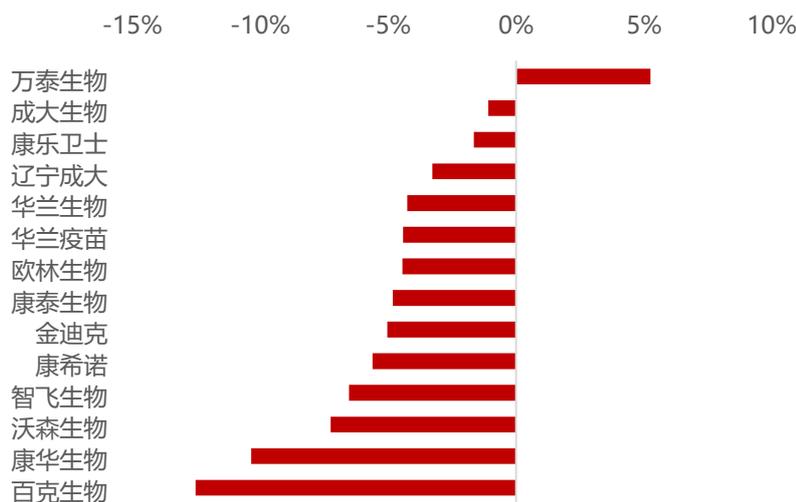
跟踪本周 (3.18-3.22) SW 疫苗，截止 2024 年 3 月 22 日收盘下跌 4.72%，板块市盈率 23X。

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

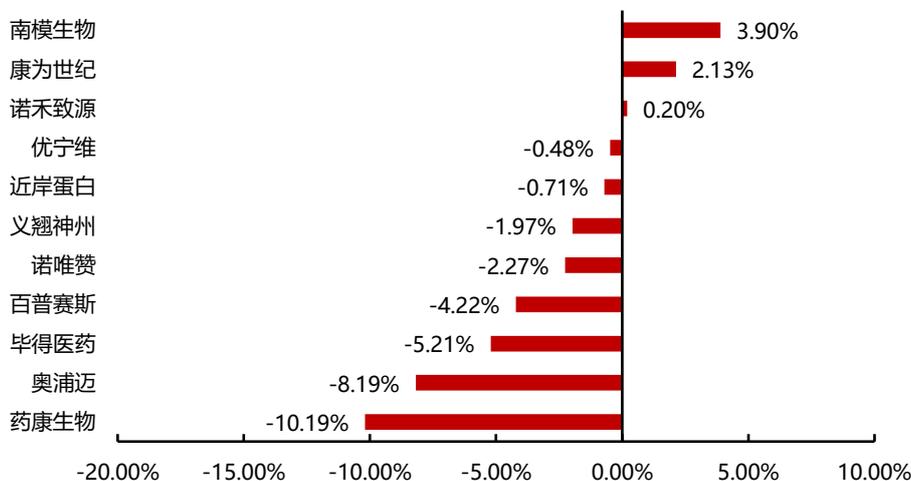


资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20240318-20240322

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



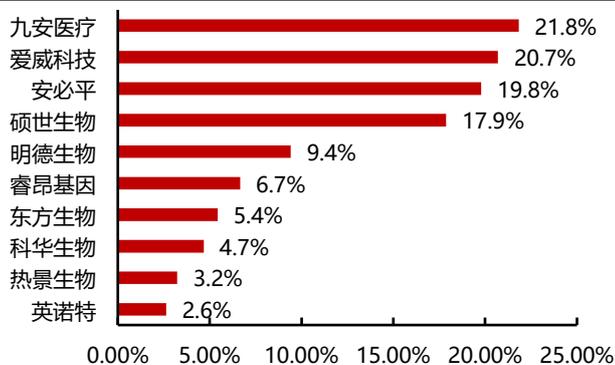
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240318-20240322

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。

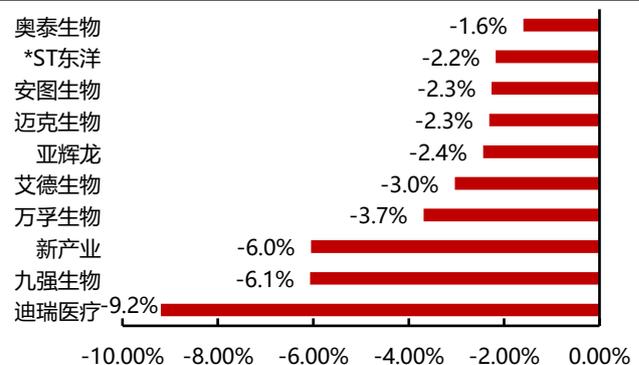
核心观点：集采为 IVD 行业的大势所趋，2023 年 3 月国家医保局发文强调将“重点指导安徽牵头开展体外诊断试剂省际联盟采购”。因此，1) 关注高端/特色产品放量，海外布局领先的企业如新产业；2 关注特色产品优势突出，带动常规品放量的企业如亚辉龙；3) 关注具备消费级别大单品的企业如诺辉健康、康为世纪。

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: 20240318-20240322, 数据范围: SW 体外诊断

图18: IVD 周跌幅 TOP10

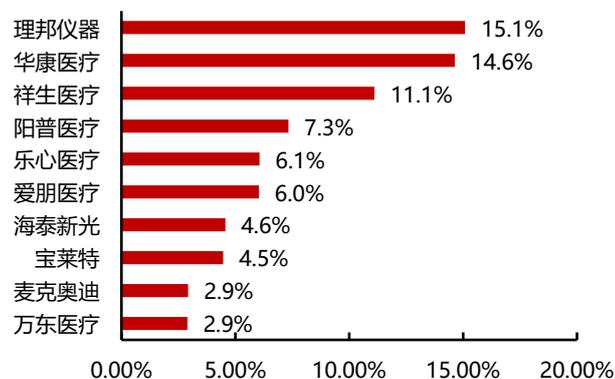


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240318-20240322, 数据范围: SW 体外诊断

2.8 医疗设备周观点

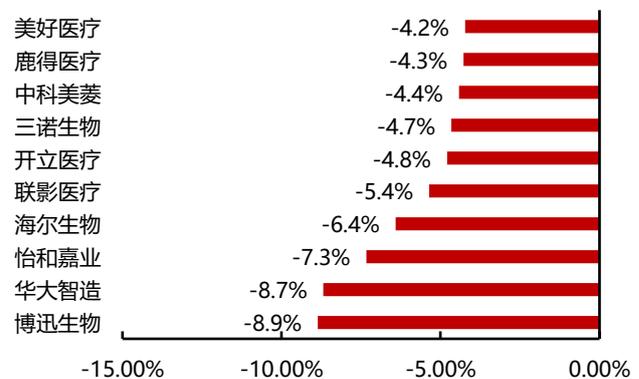
根据雅培超预期表现以及 GLP-1 药物在全球范围内的持续放量，我们认为有望和 CGM 形成互补协同效应，因此建议关注国内 CGM 市场加速开拓，需重点关注双 11/双 12 三诺生物 CGM 产品的放量及 FDA 获证节奏。

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: 20240318-20240322, 数据范围: SW 体外诊断

图20: 医疗设备周跌幅 TOP10



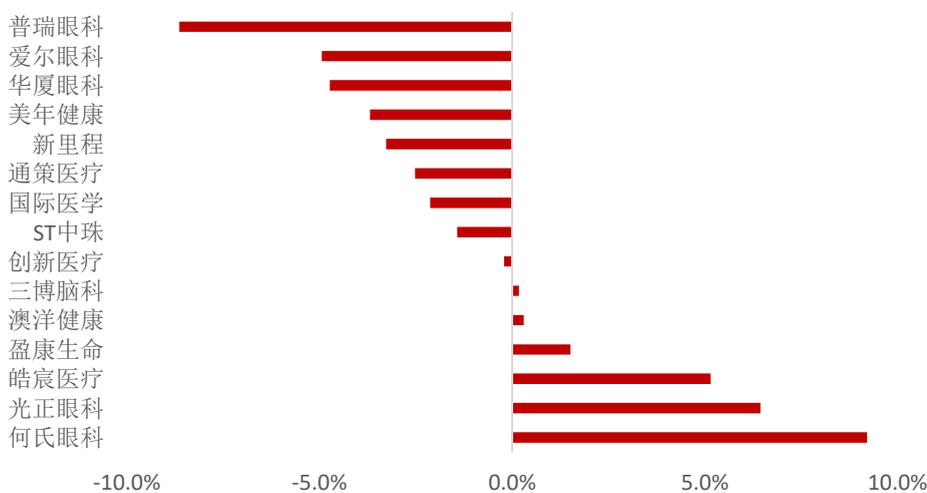
资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240318-20240322, 数据范围: SW 体外诊断

2.9 医疗服务周观点

本周(3.18-3.22)申万三级医院指数下跌 3.48%，跑输同期沪深 300(-0.70%)，跑输创业板指 (-0.79%)。

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：20240318-20240322

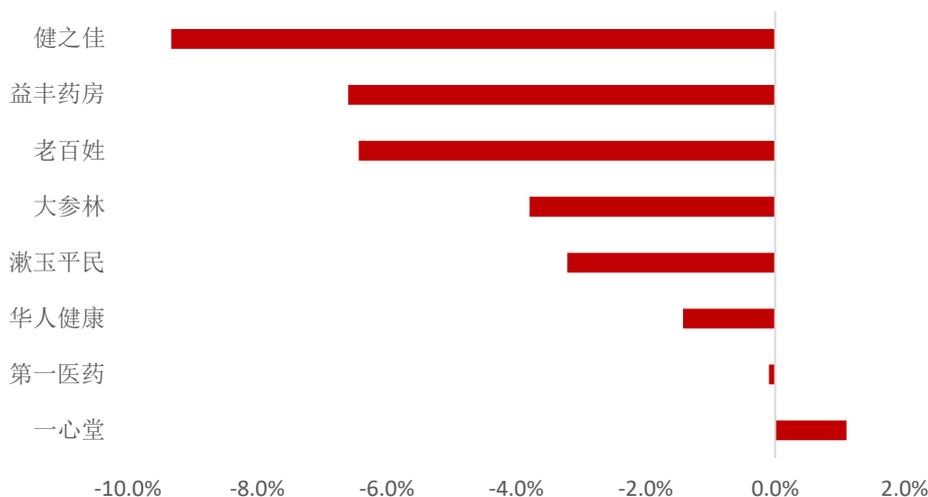
2.10 药店周观点

本周(3.18-3.22)申万线下药店指数下跌 4.99%，跑输同期沪深 300(-0.70%)，跑输创业板指 (-0.79%)。

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：20240318-20240322

2.11 创新器械周观点

政策更新：集采政策推进节奏短期加速，第四批高值耗材国采快速推进，首次纳入两个品种方向包括眼科晶体及骨科运动医学。从国采数量和集采产品成熟度上看，第四批高值耗材集采力度进一步加强。

核心观点：

国产公司锐意进取集采带来行业变局：器械集采自 2019 年以来推进节奏较快，随着国采制度趋于完善，降价幅度更加理性，有望牵引集采体系更加合理。集采的推进有望加速器械市场的腾笼换鸟、去伪存真，一方面在价格约束下将驱动国产替代进一步加速，另一方面将为国产公司的拓展真创新方向、打造全球领先的产品组合提供外生压力。近年在国内器械公司发力下，国产化率较低的品类近年出现持续下降，重点品种完成 0 到 1 的转变，未来国内进口替代方向大势所趋，国产公司有望在高端市场国产化进程中分享红利。

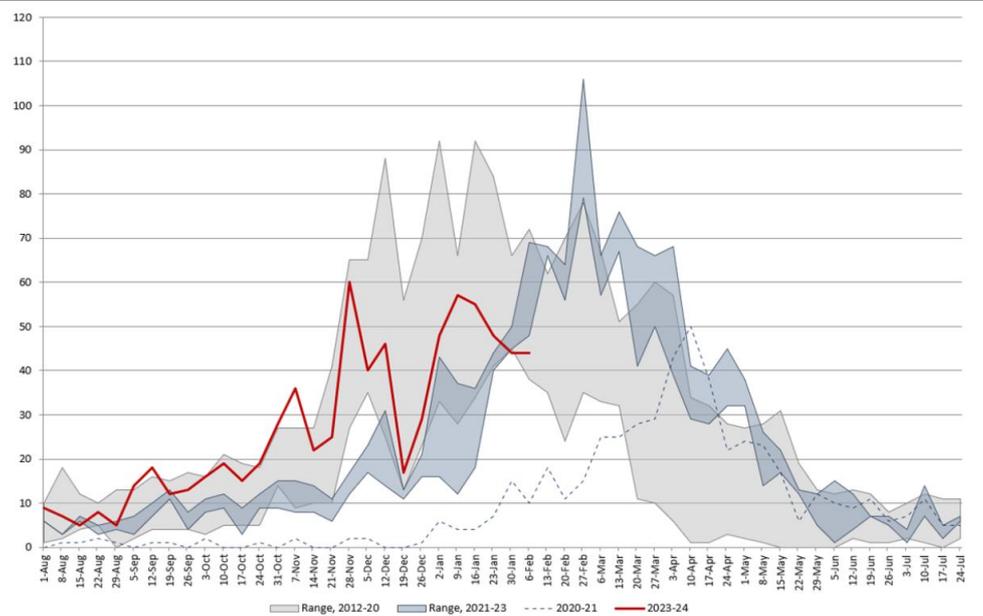
进口替代方向建议关注电生理、内镜领域：受益于微电生理在射频消融高端耗材方向的技术突破及锦江电子、惠泰医疗在脉冲消融方向的积极进展，外资垄断的电生理房颤领域有望进入国产替代加速阶段，海外厂商传统优势领域的影像、内镜方向也出现较为明显的国产替代趋势，建议关注微电生理、惠泰医疗、澳华内镜、开立医疗。

国产真创新方向建议关注神经介入领域：器械真创新方向曙光初现，受益于国内较大的患者体量基础，神经介入领域狭窄性脑卒中方向国产公司即将推出自膨载药支架，建议关注赛诺医疗。

近期变化：

进入诺如病毒流行季，建议关注诺如病毒相关检测产品公司的投资机会。根据美国疾控中心历年数据情况，2-4月为传统诺如病毒感染的高峰期，从历年情况来看，2-4月诺如病毒集中感染事件数量增长较快，其中2月末至3月初或出现全年诺如病毒发病峰值，关注国内具有诺如病毒检测产品布局的公司，如英诺特、达安基因、硕世生物等。

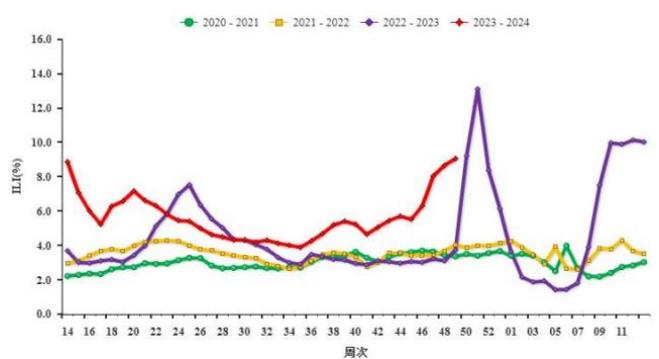
图23：2012-2024 美国疑似或确诊诺如病毒集中感染事件数量（起/周）



资料来源：美国疾控中心，民生证券研究院

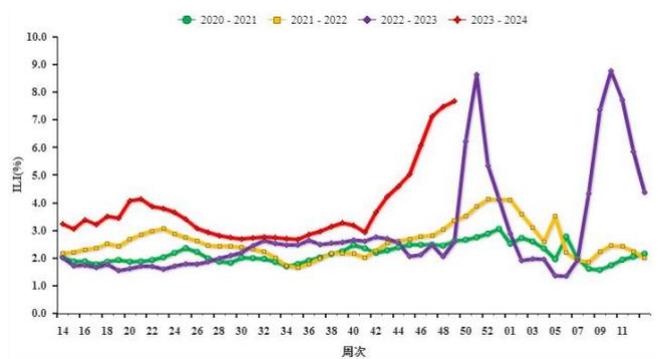
2023 年秋冬季节开始，国内流感样病例数量占门急诊病例总数百分比 (ILI%) 持续走高且显著高于历史水平。2023 年第 49 周北方省份哨点医院报告 ILI% 为 7.7%，高于前一周 7.5% 的水平，高于 2020~2022 年同期水平 (2.6%、3.4% 和 2.6%)，南方省份哨点医院报告的 ILI% 为 9.1%，高于前一周 8.7% 的水平，高于 2020~2022 年同期水平 (3.4%、4.0% 和 3.7%)。

图24：南方省份流感样病例占门急诊病例总数百分比 (ILI%)



资料来源：中国国家流感中心，民生证券研究院

图25：北方省份流感样病例占门急诊病例总数百分比 (ILI%)



资料来源：中国国家流感中心，民生证券研究院

四季度进入流感、肺炎疾病高发季节，叠加呼吸道疾病潮汐，看好在流感及肺炎领域进行 POCT 联检产品布局的上市公司投资机会：

表1：呼吸道疾病联检 POCT 产品(部分统计)

公司名称	注册证号	注册证名称	批准日期
英诺特	国械注准 20223400598	甲型流感病毒、乙型流感病毒、肺炎支原体抗原检测试剂盒 (胶体金法)	2022-5-9
英诺特	国械注准 20163401650	肺炎支原体IgM抗体、肺炎衣原体IgM抗体、呼吸道合胞病毒 IgM抗体、腺病毒IgM抗体、柯萨奇病毒B组IgM抗体联合检测 试剂盒 (胶体金法)	2021-6-7
万孚生物	国械注准 20153400613	甲型/乙型流感病毒抗原检测试剂 (胶体金法)	2019-03-20
丽珠集团	国械注准 20183400121	肺炎衣原体IgM抗体、肺炎支原体IgM抗体检测试剂 (胶体金 法)	2022-08-16
硕世生物	国械注准 20173401598	甲型/乙型流感病毒抗原检测试剂盒 (胶体金法)	2022-04-12
艾博生物	国械注准 20163400418	甲型/乙型流感病毒抗原检测试剂盒 (胶体金法)	2020-11-27
博拓生物	国械注准 20203400585	甲型/乙型流感病毒抗原检测试剂 (免疫层析法)	2020-06-19
博晖创新	国械注准 20153401958	甲型流感病毒、乙型流感病毒、呼吸道腺病毒、呼吸道合 胞病毒抗原联合检测试剂盒 (免疫荧光法)	2021-03-01

资料来源：药智网，民生证券研究院

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26: 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: 20240318-20240322

图27: 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: 20240318-20240322

2.12 原料药周观点

(1) 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28: 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: 20240318-20240322

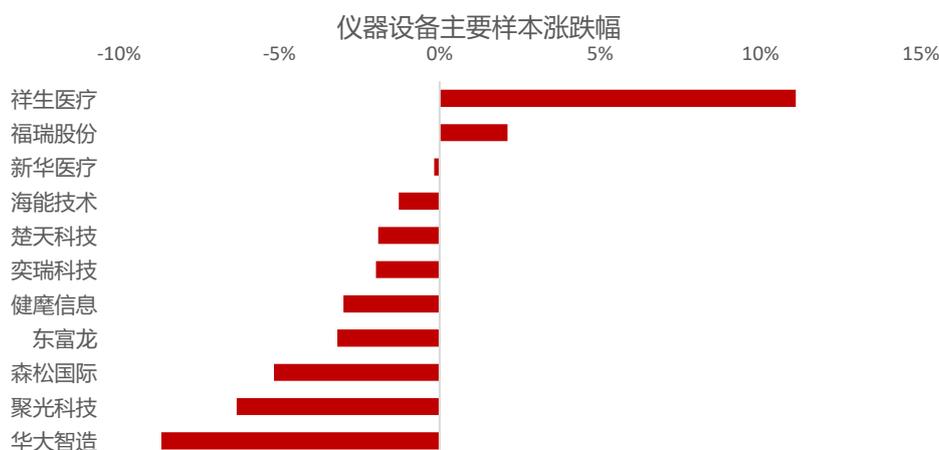
图29: 原料药周跌幅 TOP10


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240318-20240322

2.13 仪器设备板块周观点

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30：仪器设备周涨跌幅

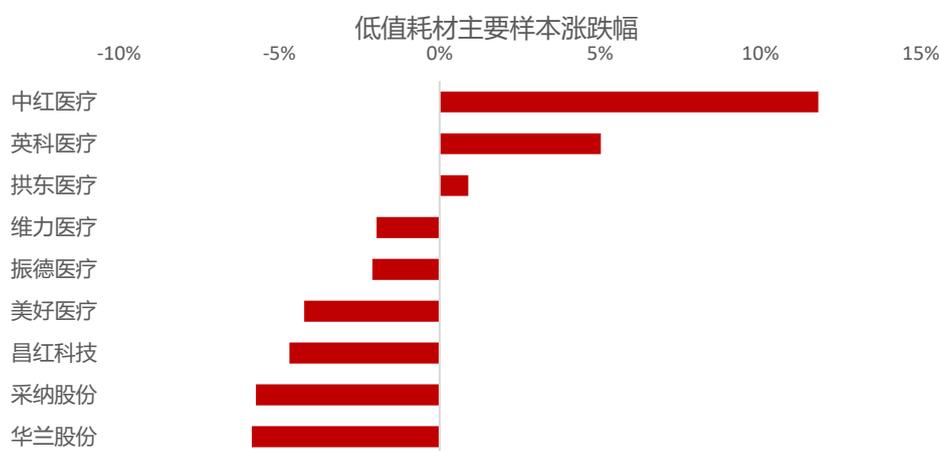


资料来源：ifind，民生证券研究院，数据选取时间：20240318-20240322

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31：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：20240318-20240322

3 重点公司公告

3.1 药明康德：发布 2023 年年度报告

3月18日，药明康德发布2023年报，公司全年实现营业收入403.41亿元，同比增长2.5%，剔除新冠后增速25.6%；归母净利润96.07亿元，同比增长9.0%；扣非归母净利润97.48亿元，同比增长18.0%。单季度看，公司Q4实现营业收入107.99亿元，同比下降1.5%；归母净利润15.30亿元，同比增长6.6%；扣非归母净利润19.57亿元，同比下降3.4%。

分板块看，1) 化学业务：收入291.7亿元，同比增长1.1%。D&M收入216.2亿元，同比下降0.1%，剔除新冠后增速55.1%。TIDES收入34.1亿元，同比增速64.4%，多肽固相合成产能增加至32000L。2) 测试业务：收入65.4亿元，同比增长14.4%。其中安评增速27.3%，SMO增速26.1%。3) 生物学业务：收入25.5亿元，同比增长3.1%，新分子种类相关收入同比增长26%。4) ATU：收入13.1亿元，同比增长0.1%，项目覆盖全球首个TIL项目、CAR-T的LVV生产项目、CAR-T BLA申报等。5) DDSU：收入7.3亿元，同比下降25.1%。3款为客户研发的新药获批上市，持续获得销售分成。

2024年指引：收入383-405亿元，剔除特定商业化项目后将保持正增长(同比增长2.7-8.6%)；经调整 non-IFRS 归母净利率与23年持平；预计资本开支约50亿；现金流将持续为正，达到40-50亿。

3.2 百奥泰：自愿披露关于与 SteinCares 就两款在研生物类似药签署授权许可与商业化协议的公告

3月20日，百奥泰发布公告，公司与SteinCares签署授权许可与商业化协议，将公司的BAT2506（戈利木单抗）注射液和BAT2606（美泊利珠单抗）注射液在巴西以及其余拉丁美洲地区市场的独占的产品商业化权益有偿许可给Stein，并可获得总金额最高至600万美元的首付款及里程碑款，其中包括120万美元首付款、累计不超过480万美元里程碑付款，以及净销售额的两位数百分比作为收入分成。

BAT2506是百奥泰根据中国NMPA、美国FDA、欧洲EMA生物类似药相关指导原则开发的戈利木单抗生物类似药。戈利木单抗是靶向TNF- α 的抗体，能够以高亲和力特异性地结合可溶性及跨膜的人TNF- α ，阻断TNF- α 与其受体TNFR结合，从而抑制TNF- α 的活性。BAT2606是百奥泰根据中国NMPA、美国FDA、欧洲EMA生物类似药相关指导原则开发的美泊利珠单抗生物类似药，活性成分为美泊利珠单抗，可特异性结合人IL-5，阻断IL-5与表达于嗜酸性粒细胞表面受体复合体 α 链结合抑制IL-5的生物活性，能够降低血液、组织、痰液中的嗜酸性粒

细胞水平,从而降低嗜酸性粒细胞所介导的炎症。该炎症是哮喘、CRSwNP、EGPA和 HES 发病机制中的重要组分。

3.3 维亚生物:与 Lonza 达成许可协议

3月20日,维亚生物发布公告,公司与 Lonza 达成一项许可协议,获得了龙沙的 bYlok®双特异性配对技术的使用权限。

龙沙的 bYlok®技术是一种创新的双特异性抗体设计解决方案,旨在克服行业范围内重轻链错误配对的挑战。龙沙的 bYlok®技术提高了双特异性抗体的生产效率和质量,从而促进了这种下一代分子的发展。获取这项技术扩大了维亚生物的大分子能力,支持双特异性抗体的设计和生产,有望提升双抗相关药物研发的效率与成功率。

3.4 常山药业:关于持股 5%以上股东权益变动至 5%以下暨股权变动超过 1%的提示性公告

3月20日,常山药业发布了关于持股 5%以上股东权益变动至 5%以下暨股权变动超过 1%的提示性公告。

河北常山生化药业股份有限公司于近日收到 5%以上股东国投高科出具的《股份减持情况告知函》和《简式权益变动报告书》。国投高科于近期通过深圳证券交易所大宗交易方式累计减持公司股票 38,874,100 股,占公司总股本 4.229763%。自前次披露《简式权益变动报告书》之日起至今,国投高科持有公司的股份数由 84,827,120 股变更为 45,953,020 股,占公司总股本比例由 9.229761%降低至 4.999997%,不再是公司持股 5%以上股东,同时持股比例变动达到 1%。

3.5 三生国健:发布 2023 年年度报告

3月21日,三生国健发布 2023 年报,公司全年实现营业收入 10.14 亿元,同比增长 22.8%;归母净利润 2.95 亿元,同比增长 497.6%;基本每股收益 0.48 元,同比增长 500%。单季度看,公司 Q4 实现营业收入 2.83 亿元,同比下降 5.03%;归母净利润 1.31 亿元,同比增长 172.92%。

2023 年,公司通过开展上市后临床研究以及学术推广,积极宣传慢病长治观念,以突出益赛普在疗效及安全性方面的优势。通过乡村振兴项目进行渠道下沉,覆盖人口基数较大的地市和县级市场,并提高人均效率。益赛普预充针剂型的上市,极大提高患者用药的便利性,整体提升益赛普的市场竞争力。益赛普在 2023 年度实现国内销售收入 5.7 亿元,较去年同期增长 10.50%。益赛普在 2023 年度参与广东联盟集采,产品价格大幅下降。从医保政策层面来看,药品集采覆盖面将持续扩大,医保局将从“填空”和“补缺”两个维度扩大集采覆盖范围,鼓励对已有省

份集采、价格竞争充分的品种开展带量价格联动，这将对益赛普 2024 年度的销售收入构成较大挑战。2024 年益赛普将积极拥抱集采，进一步推广早期生物治疗长远获益的观念，促进使用时机的提前；持续推进市场中度下沉策略，大力发展、培养中青年医师，加强益赛普基层科室覆盖，提升重点三四线城市风湿免疫生物制剂使用观念和市场成长，同时积极拓展益赛普在中医等多科室多领域的应用。

2023 年度，随着赛普汀在临床应用的增加，赛普汀的治疗价值被越来越多的医生和患者认可，产品认可度提高带来销售增量；医院准入工作持续推进，更多终端实现药品可及；同时由于疗效优秀，给患者带来持续获益，患者用药周期增加，上述因素带动赛普汀的销售收入同比增加 41.80%。2024 年度公司将通过进一步丰富产品循证医学证据，拓展产品使用的宽度、持续深挖存量市场和新终端的准入工作等方式持续推动赛普汀的销售增长。

公司自主研发的健尼哌于 2019 年 10 月上市。该产品可用于预防肾移植引起的急性排斥反应，可与常规免疫抑制方案联用，能显著提高移植器官存活率，改善患者生存质量。健尼哌是目前国内唯一获批上市的人源化抗 CD25 单抗，在国内已上市产品中主要的竞争产品为诺华的舒莱®。就产品特性而言，健尼哌作为人源化抗 CD25 单抗，免疫原性更低且安全性更高。在市场部等各部门的协同支持下，公司逐步加大健尼哌在临床应用方面的学术推广，满足相关患者的临床用药需求，推进对全国各地医院的销售覆盖。2023 年度健尼哌收入同比增长 59.38%。

3.6 圣诺生物：发布 2024 年 Q1 业绩预告

3 月 22 日，圣诺生物发布 2024 年 Q1 业绩预告。公司预计 Q1 实现营业收入 1.02 亿元，同比增长 24.82%；实现归母净利润 0.17 亿元，同比增长 21.55%；实现扣非归母净利润 0.16 亿元，同比增长 157.75%。

公司营收和净利润大幅增加，原因系原料药与制剂业务销售收入提升。1) 原料药国外订单同比增长，且随生产工艺优化成本大幅降低，推动了销售收入与利润的大幅增长；2) 随着第七批集采的深入和第八批集采的执行，公司制剂产品销售规模扩大，销售收入大幅增长。公司净利润增长伴随非经常性损益较同期大幅减少，共同推动扣非归母净利润实现同比 157.75%的提升。

3.7 圣诺生物：泊沙康唑原料药与醋酸西曲瑞克原料药获得上市批准

3 月 22 日，圣诺生物发布公告，其全资子公司成都圣诺与近期收到国家药品监督管理局签发的泊沙康唑原料药与醋酸西曲瑞克原料药的《化学原料药上市申请批准通知书》。

泊沙康唑为第二代三唑类抗真菌药，主要用于预防侵袭性曲霉菌和念珠菌的

感染。米内网数据显示，在中国公立医院、药房等三大终端六大市场，泊沙康唑 2020 年的合计销售额已超过了 3 亿元，2021 年涨至 5 亿元，2022 年突破 6.7 亿元。醋酸西曲瑞克是一种合成十肽，其制剂为可注射的促性腺激素释放激素 (GnRH) 拮抗剂，用于辅助生殖、抑制早生黄体激素激增，对卵巢癌、前列腺癌、子宫纤维瘤、子宫内膜异位等疾病有较好的疗效，而且对良性前列腺肥大和卵巢过度刺激综合征有预防作用。

3.8 皓元医药：以债转股方式对全资子公司增资 2 亿元

3 月 22 日，皓元医药发布公告，公司拟使用首次公开发行股票募集资金向全资子公司安徽皓元增资人民币 2 亿元。

增资完成后，安徽皓元的注册资本将从 2 亿元提升至 4 亿元，安徽皓元仍为皓元医药的全资子公司。本次增资将优化安徽皓元资产负债结构，进一步提升竞争优势，促进其业务发展，符合公司整体战略目标。

3.9 苑东生物：关于自愿披露注射用尼可地尔获得药品注册证书的公告

3 月 22 日，苑东生物发布了关于自愿披露注射用尼可地尔获得药品注册证书的公告，药品基本情况如下：

药品名称：注射用尼可地尔剂型：注射剂规格：12mg 注册分类：化学药品 3 类药品有效期：24 个月上市许可持有人：成都苑东生物制药股份有限公司生产企业：山西普德药业有限公司药品注册标准编号：YBH03592024 受理号：CYHS2102156 证书编号：2024S00409 药品批准文号：国药准字 H20243345 审批结论：根据《中华人民共和国药品管理法》及有关规定，经审查，本品符合药品注册的有关要求，批准注册，发给药品注册证书。质量标准、说明书、标签及生产工艺照所附执行。药品生产企业应当符合药品生产质量管理规范要求方可生产销售。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。

注射用尼可地尔主要成份为尼可地尔，适应症为不稳定型心绞痛。注射用尼可地尔最早由日本中外製薬株式会社开发，于 1993 年在日本批准上市（商品名：Sigmart），原研目前未在国内上市。尼可地尔用于不稳定型心绞痛等急性冠状动脉综合征已纳入《冠心病合理用药指南（第 2 版）》、《冠状动脉微血管疾病诊断和治疗的专家共识》等多个治疗指南。国家药监局官网显示，目前国内已有北京四环科宝、扬子江药业、天津天士力等多家的国产仿制药上市，通过或视同通过一致性评价。米内重点省市公立医院数据显示，注射用尼可地尔 2023 年销售额约 2.52 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18日,据CDE临床试验登记平台显示,华东医药GLP-1R/GIPR双靶点长效多肽类激动剂HDM1005首次启动临床(登记号:CTR20240892)。HDM1005是华东医药自主研发的1类新药,去年12月首次申报临床,于本月11日获批,并于今日启动临床。华东医药系统性深耕代谢赛道,以GLP-1靶点为核心,打造了领先的糖尿病创新药物研发平台,涵盖口服、注射剂等多种剂型包括长效和多靶点全球创新药和生物类似药相结合的GLP-1及相关靶点近10款产品。基于现有管线的优势,华东将继续探索与GLP-1相关靶点的创新项目,拓展减重、降脂、NASH等相关适应症,持续开发具有更高生物利用度、更具临床优势的创新药物。生物类似药中,利拉鲁肽注射液的糖尿病适应症与肥胖或超重适应症分别于去年3月、7月获批上市,成为国内首家提交利拉鲁肽生物类似药两个适应症注册申请并成功获批的企业。司美格鲁肽注射液目前已完成I期临床并达到等效性研究终点,正在开展III期临床研究。针对1类新药,华东医药从日本SCOHIA引入了GLP-1R/GIPR双靶点激动剂SCO-094及其衍生产品,用于治疗2型糖尿病、肥胖和MASH等疾病;DR10624正在开展I期临床,这是全球首个进入临床研究的同时靶向GLP-1R、GCGR和FGF21R的长效三靶点激动剂。DR10624于2023年7月在新西兰完成了治疗肥胖症的I期多次递增剂量给药(MAD)临床试验的首例受试者给药,其国内用于超重或肥胖人群的体重管理的临床试验已于去年8月启动。此外,口服小分子GLP-1受体激动剂HDM1002同样在开展I期临床试验。

3月20日,健康元宣布其与拜耳就一项小分子抑制剂在国内的开发、商业化和生产的独家许可签署协议,这也是健康元首次从全球领先的跨国公司引进呼吸领域的创新药管线。所涉及的小分子化合物是一种创新的针对慢性阻塞性肺疾病(COPD)的口服药物,其通过抑制脯氨酰内肽酶(PREP)活性,有效阻止了COPD炎症介质的产生。这种独特的作用机制有望带给COPD患者巨大获益,还有望对整体疾病进展产生积极影响。目前已在欧洲成功完成I期临床试验。“中国成人肺部健康研究”结果显示,我国慢阻肺患者人数约1亿,其中20岁以上人群中慢阻肺患病率为8.6%,40岁以上人群慢阻肺患病率高达13.7%。慢阻肺病已位列慢性非传染性疾病第三位。当前在全球范围内针对COPD的口服药物选择十分有限,国内治疗慢性阻塞性肺疾病的药物仍以支气管扩张剂、糖皮质激素等为主,缺乏口服抗炎药品种。基于其在研究方面呈现的良好反应和进展,该款药物或有望成为一个重要的治疗突破,带给中国COPD患者治疗新策略。加上本次获得的拜耳的独家授权,健康元年内已在呼吸领域达成3项重要战略合作。2024年1月底,健康元接连官宣两个主要用于治疗哮喘、慢性阻塞性肺疾病等呼吸系统疾病的药物战

略合作，包括与荃信生物就 TSLP 单抗 QX008N 达成战略合作、与博安生物就抗 IL-4R α 长效单抗 BA2101 注射液在国内独家权利达成合作。3 项合作实现了从注射液到口服药物的扩张，进一步丰富了健康元在呼吸领域研发管线和产品品种的布局。

3 月 21 日，ClinicalTrials.gov 网站显示，三生国健开发的 IL-5 单抗 SSGJ-610 启动了 III 期临床试验，成为了首款进入 III 期阶段的国产 IL-5 单抗。该研究是一项多中心、随机、双盲、安慰剂对照临床试验，拟纳入 480 例 18-75 岁的重度嗜酸性粒细胞性哮喘（SEA）患者，旨在评估 SSGJ-610 在这类患者中的疗效与安全性。治疗将持续 52 周，研究的主要终点为患者的哮喘病情出现严重恶化的年化发生率。截至目前，全球已有两款 IL-5 单抗获批上市，即 reslizumab（Teva/默沙东/UCB）和美泊利珠单抗（GSK）。国内药企也布局了 IL-5 靶向药物，不过仅恒瑞医药、三生国健和融捷康生物的产品处于临床阶段。此外，正大天晴和百奥泰布局了美泊利珠单抗生物类似药，其产品均处于 I 期阶段。

4.2 海外企业创新药研发重点进展

3 月 21 日，诺和诺德宣布欧洲药品管理局人用医药产品委员会（CHMP）通过了一项积极的意见，建议批准 Awiqli（每周一次基础胰岛素 icodec）用于治疗成人糖尿病。icodec 是诺和诺德在口服胰岛素 OI338 的基础上设计的一款超长效胰岛素制剂，人体内半衰期长达 196h。其核心设计在于：①将 18C 长链脂肪酸替换为 20C 长链脂肪酸，提高分子与人血清白蛋白的结合亲和力；②将 B 链 16 位 Tyr（酪氨酸）替换为 His（组氨酸），降低分子对人胰岛素受体的亲和力。该产品也已在美国和中国递交上市申请。CHMP 的积极意见是基于 ONWARDS 临床试验项目的结果。该项目包括 6 项 IIIa 期全球临床试验，研究了每周一次的基础胰岛素 icodec 的有效性和安全性，涉及 4000 多名 1 型或 2 型糖尿病患者，其中包括一项真实世界研究。与接受每日基础胰岛素治疗相比，每周一次的基础胰岛素治疗可使 2 型糖尿病患者取得更好的降糖效果（通过 HbA1c 的变化来测量）和血糖水平维持在推荐范围内的时间。在之前未接受过胰岛素治疗的 2 型糖尿病患者中，每周 1 次基础胰岛素治疗组和对照组的临床显著性或严重低血糖的总体观察率低于 1 例/患者年。在 1 型糖尿病患者中，每周一次的基础胰岛素 icodec 在降低 HbA1c 方面显示出非劣效性，严重或临床显著低血糖的估计率有统计学显著性增高。在整个项目中，每周一次的基础胰岛素 icodec 具有良好的安全性和耐受性。除了单药 icodec 和 icodec+胰岛素以外，诺和诺德也开发了 icodec+司美格鲁肽组合疗法。

3 月 21 日，罗氏合作伙伴 Chugai 制药（中外制药）公布了 Enspryng（萨特利珠单抗）治疗全身型重症肌无力（gMG）的 III 期 LUMINESCE 研究结果。虽在其主要终点观察到具有统计学意义的结果，但结果没有达到对临床获益程度的

预期。Enspryng 在 gMG 中耐受性良好，其安全性与 Enspryng 首批适应症——视神经脊髓炎谱系疾病 (NMOSD) 中的安全性一致。中外制药表示该研究在 gMG 中的结果不影响 Enspryng 在 NMOSD 中的应用。该公司正在与罗氏合作，致力于开发 Enspryng 用于其他可能受益于白细胞介素-6 (IL-6) 信号抑制的神经自身免疫性和炎症性疾病，包括自身免疫性脑炎 (AIE)、髓鞘少突胶质细胞糖蛋白抗体相关疾病 (MOGAD) 和甲状腺眼病 (TED)。萨特利珠单抗 (Satralizumab) 是一种运用 SMARTTM 再循环技术开发的人源化 IgG2 单抗，靶向 IL-6 受体，通过阻断 IL-6 信号转导，调节疾病发生的多个环节。Satralizumab 最早于 2020 年 6 月相继在加拿大、日本、美国等国家获批上市。2021 年 5 月 8 日，萨特利珠单抗正式在中国获批上市，成为中国首个视神经脊髓炎谱系疾病 (NMOSD) 治疗药物，适用于 12 岁及以上青少年及成人患者水通道蛋白 4 (AQP4) 抗体阳性的 NMOSD 的治疗。

5 投资建议

建议关注诺泰生物、阳光诺和、百诚医药、博济医药、赛托生物、英诺特、迈得医疗、可孚医疗、三诺生物、聚光科技、皖仪科技、新天药业、瑞医药、百济神州、信达生物、君实生物、百利天恒、迈威生物、百奥泰、新诺威、贝达药业、罗欣药业、兴齐眼药、凯因科技、博瑞医药、众生药业等。

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 (%)	6
图 12: A 股中药周涨幅 TOP10	6
图 13: A 股中药周跌幅 TOP10	6
图 14: 血制品周涨跌幅	7
图 15: 疫苗周涨跌幅	8
图 16: 生科链周涨跌幅	8
图 17: IVD 周涨幅 TOP10.....	9
图 18: IVD 周跌幅 TOP10.....	9
图 19: 医疗设备周涨幅 TOP10	9
图 20: 医疗设备周跌幅 TOP10	9
图 21: 医院 (申万) 周涨跌幅.....	10
图 22: 线下药店周涨跌幅.....	11
图 23: 2012-2024 美国疑似或确诊诺如病毒集中感染事件数量 (起/周)	12
图 24: 南方省份流感样病例占门急诊病例总数百分比(ILI%)	12
图 25: 北方省份流感样病例占门急诊病例总数百分比(ILI%)	12
图 26: 高值耗材周涨幅 TOP10	14
图 27: 高值耗材周跌幅 TOP10	14
图 28: 原料药周涨幅 TOP10	14
图 29: 原料药周跌幅 TOP10	14
图 30: 仪器设备周涨跌幅	15
图 31: 低值耗材周涨跌幅	15

表格目录

表 1: 呼吸道疾病联检 POCT 产品(部分统计).....	13
---------------------------------	----

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