



Research and
Development Center

关注创新药支持政策催化和央国企改革

医药生物行业周报

2024 年 4 月 01 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

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

关注创新药支持政策催化和央国企改革

2024年4月01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-0.89%，板块相对沪深300收益率为-1.23%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第25。6个子板块中，医药商业板块周涨幅最大，涨幅1.50%（相对沪深300收益率为+1.17%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅为2.80%（相对沪深300收益率为-3.13%）。
- **周观点:** 2024年生物医药市场表现持续弱于大盘，一级子行业板块中表现排倒数。我们对2023-2024Q1业绩前瞻复盘，发现多数细分子行业增速弱于往年增速，主要因23Q1上年同期高基数，集采降价、医疗反腐等因素扰动。我们认为2024年行业增长有望前低后高，当前行业估值底部，建议关注以下方向：
- **新质生产力驱动下，创新推动产业转型升级，创新药有望迎政策春风:** 信达生物、康方生物、中国生物制药、先声药业、三生药业、艾迪药业、泽璟制药、康诺亚等
- **央国企改革高质量发展，企业盈利能力提升:** 国药现代、国药一致、上海医药、天坛生物、博雅生物。
- **老龄化趋势下，家庭预防及保健需求提升:** 带疱疫苗百克生物、家用品牌器械鱼跃医疗、可孚医疗；家庭健康监护乐心医疗；鱼油氨糖保健品诚意药业；家庭健康体检美年健康；
- **创新药械出海加速:** 迈瑞医疗、迪瑞医疗、百奥泰、健友股份、科兴制药；
- **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流感支原体新冠等呼吸道疾病催生呼吸道诊断药物上量，关注英诺特、圣湘生物、九安医疗、南新制药等；③关注山东药玻，金城医药。
- **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	4
表 2: 医药生物指数动态市盈率 (单位: 倍)	4
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	4
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-0.89%，板块相对沪深300收益率为-1.23%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第25。6个子板块中，医药商业板块周涨幅最大，涨幅1.50%（相对沪深300收益率为+1.17%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅为2.80%（相对沪深300收益率为-3.13%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为-2.26%，板块相对沪深300收益率为-2.25%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第27。6个子板块中，化学制药子板块月涨幅最大，涨幅1.55%（相对沪深300收益率为1.55%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅8.12%（相对沪深300收益率为-8.11%）。
- 3月25日，北京胸科医院正研发新型纳米融合膜疫苗和mRNA疫苗，目前已经完成临床前评价，表现出显著的保护作用，预计将成为有效控制结核病传播的重要干预手段。由该院开发的结核感染及活动结核诊断试剂盒将在2026年上市，基于舌拭子的肺结核高通量筛查技术、结核即时检测平台也将很快服务于患者，届时将成为全球检测时间最短、最有潜力且首个注册成功的创新技术，目前已经启动临床研究。
- 3月27日，东京安斯泰来制药集团宣布，日本厚生劳动省批准了VYLOY(zolbetuximab)的新药上市申请，作为首创靶向Claudin 18.2 (CLDN18.2)的单克隆抗体，zolbetuximab用于治疗Claudin 18.2阳性的不可切除晚期或复发性胃癌。VYLOY成为目前世界首个且唯一被批准的CLDN18.2靶向疗法。

1.2 上周核心观点

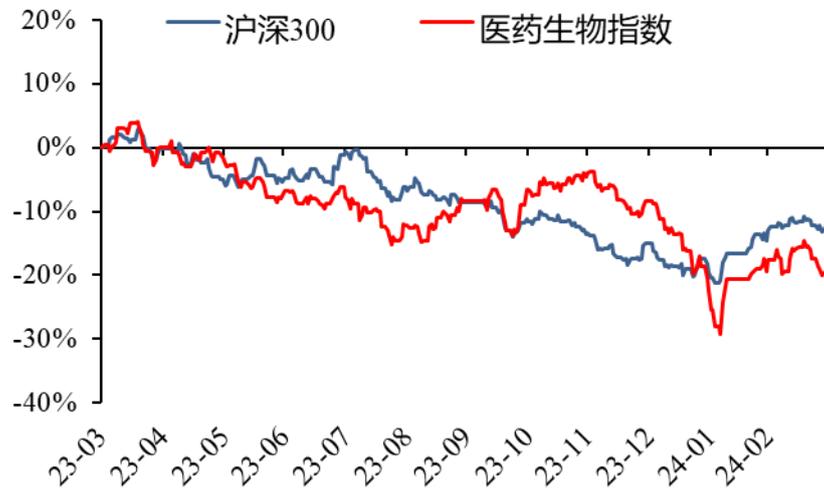
- **投资思路：**2024年生物医药市场表现持续弱于大盘，一级子行业板块中表现排倒数。我们对2023-2024Q1业绩前瞻复盘，发现多数细分子行业增速弱于往年增速，主要因23Q1上年同期高基数，集采降价、医疗反腐等因素扰动。我们认为2024年行业增长有望前低后高，当前行业估值底部，建议关注以下方向：
 - (1) **新质生产力驱动下，创新推动产业转型升级，创新药有望迎政策春风**，信达生物、康方生物、中国生物制药、先声药业、三生药业、艾迪药业、泽璟制药、康诺亚
 - (2) **央企国企改革高质量发展，企业盈利能力提升**：国药现代、国药一致、上海医药、天坛生物、博雅生物
 - (3) **老龄化趋势下，家庭预防及保健需求提升**：带疱疫苗百克生物、家用品牌器械鱼跃医疗、可孚医疗；家庭健康监护乐心医疗；鱼油氨糖保健品诚意药业；家庭健康体检美年健康
 - (4) **创新药械出海加速**：迈瑞医疗、迪瑞医疗、百奥泰、健友股份、科兴制药
 - (5) **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流感支原体新冠等呼吸道疾病催生呼吸道诊断药物上量，关注英诺特、圣湘生物、九安医疗、南新制药等；③关注山东药玻，金城医药
- **胰岛素续约表现温和，有望利好国内胰岛素企业利润增厚**：3月29日上海阳光采购网发布“全国药品集中采购文件（胰岛素专项接续）”文件，开启第二次胰岛素集采续约。各组最高有效申报价明显下降，重点关注基础胰岛素类似物（即三代胰岛素，如甘精胰岛素等），由132元下调至79.2元，对应A组价格上限为65.33元，我们预测各企业大概率不会为进入A1组而有较大降幅。因此我们认为，胰岛素集采的温和续约，将改善国内部分企业在上一轮集采中标价格过低的现状，从而有望实现利润提升。

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 2.25 百分点，涨幅排名第 27

医药生物行业指数最近一月（2024/3/1-2024/3/29）跌幅为 2.26%，跑输沪深 300 指数 2.25 个百分点；最近 3 个月（2023/12/29-2024/3/29）跌幅为 12.08%，跑赢沪深 300 指数 15.18 个百分点；最近 6 个月（2023/9/29-2024/3/29）跌幅为 12.08%，跑赢沪深 300 指数 7.96 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	-2.26	-12.08	-12.08
相对表现	-2.25	15.18	7.96

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 25.46 倍，近 5 年历史平均 PE 32.48 倍

表 2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）

当前 PE	25.46
平均 PE	32.48
历史最高	52.76
历史最低	21.11

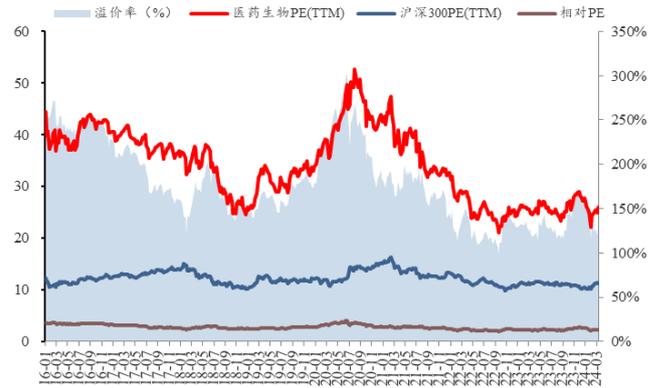
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

➤ 上周医药行业 PE (TTM) 25.46 倍，申万一级行业中排名第 7

医药生物行业指数 PE (TTM) 25.46 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 124.6%。

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

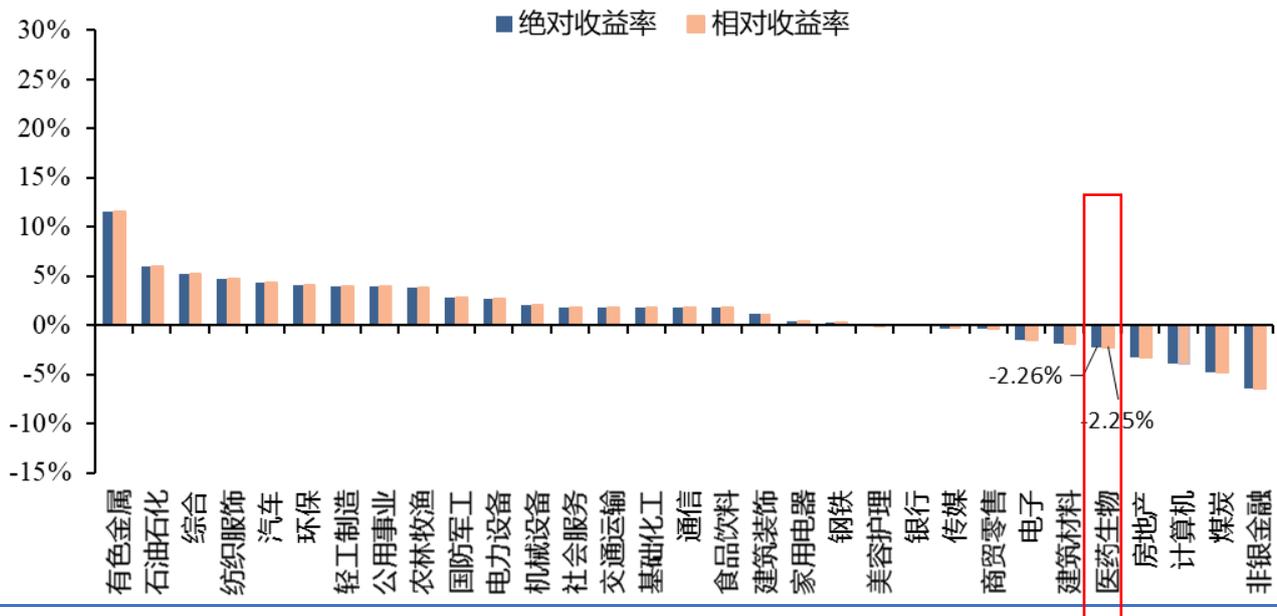
3.行情跟踪

3.1 行业月度涨跌幅

➤ 医药生物行业最近 1 月跑输沪深 300 指数 2.25 百分点，涨幅排名第 27

医药生物行业指数最近一月（2024/3/1-2024/3/29）跌幅为 2.26%，跑输沪深 300 指数 2.25 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 27 位。

图 4：医药生物板块一月涨幅排序



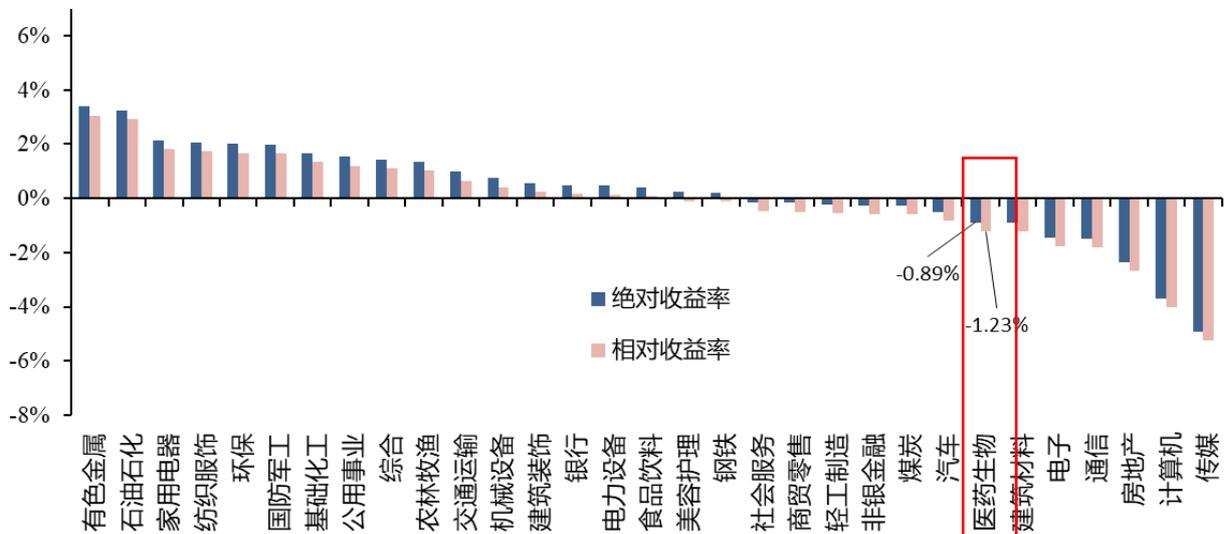
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周跑输沪深 300 指数 1.23 个百分点，涨幅排名第 25

医药生物行业指数最近一周（2024/3/25-2024/3/29）跌幅为 0.89%，跑输沪深 300 指数 1.23 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 25 位。

图 5：医药生物板块一周涨幅排序

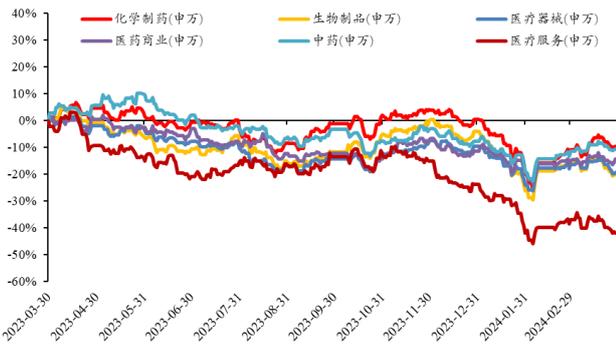


资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

3.3 子行业相对估值

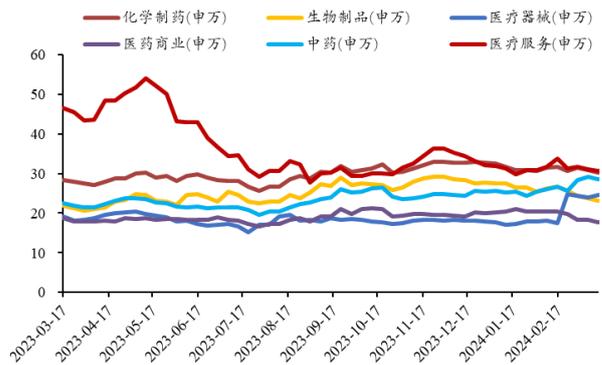
- 分细分子行业来看, 最近一年(2023/3/29-2024/3/29), 医疗服务跌幅最大, 化学制药跌幅最小, 1 年期跌幅 10.64%; PE (TTM) 目前为 29.31 倍。
- 医疗服务跌幅最大, 1 年期跌幅 40.68%; PE (TTM) 目前为 24.18 倍。
- 生物制品、医药商业、医疗器械、中药 1 年期变动分别为-20.39%、-15.08%、-19.34%、-13.04%。

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)

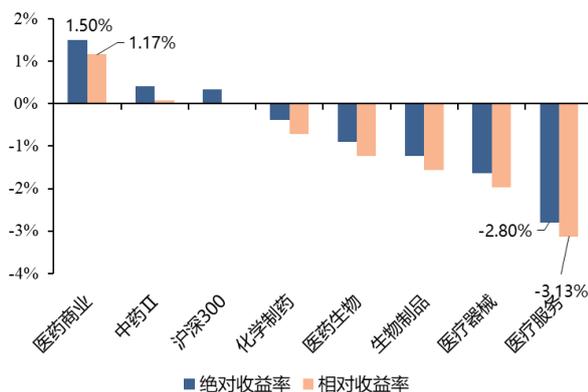


资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

3.4 子行业涨跌幅

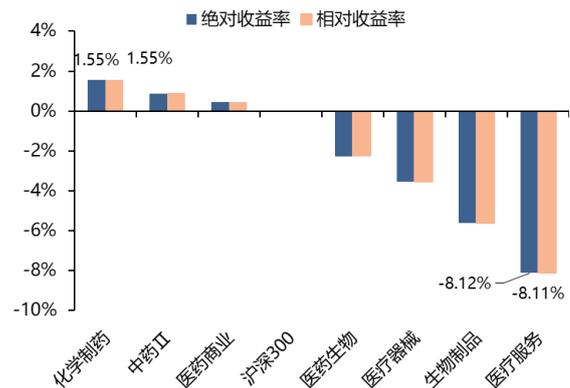
- 子行业医药商业周涨幅最大, 化学制药月涨幅最大
- 最近一周涨幅最大的子板块为医药商业涨幅 1.50% (相对沪深 300: +1.17%); 跌幅最大的为医疗服务, 跌幅 2.80% (相对沪深 300: -3.13%)。
- 最近一月涨幅最大的子板块为化学制药, 涨幅 1.55% (相对沪深 300: +1.55%); 跌幅最大的为医疗服务, 跌幅 8.12% (相对沪深 300: -8.11%)。

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

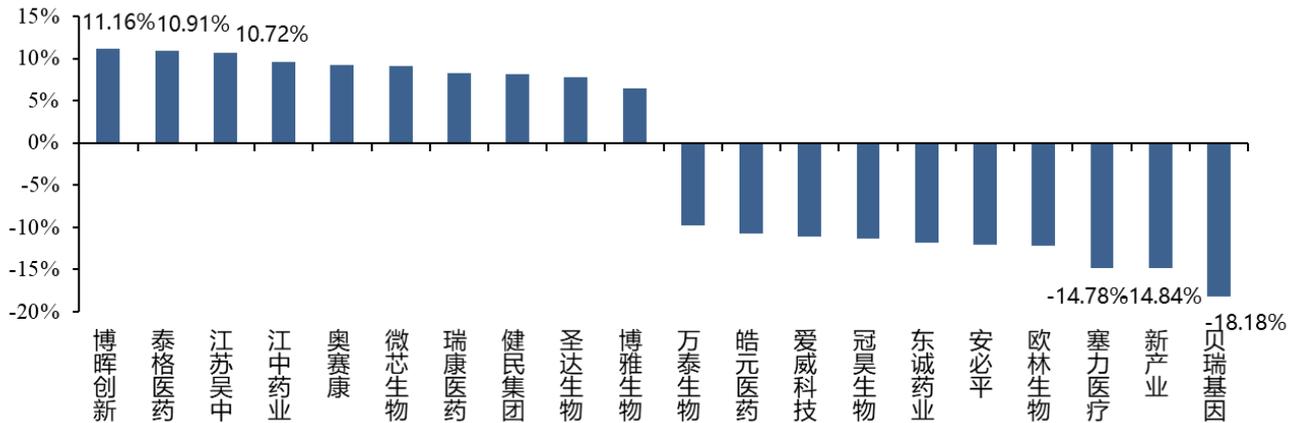


资料来源: IFinD, 信达证券研发中心

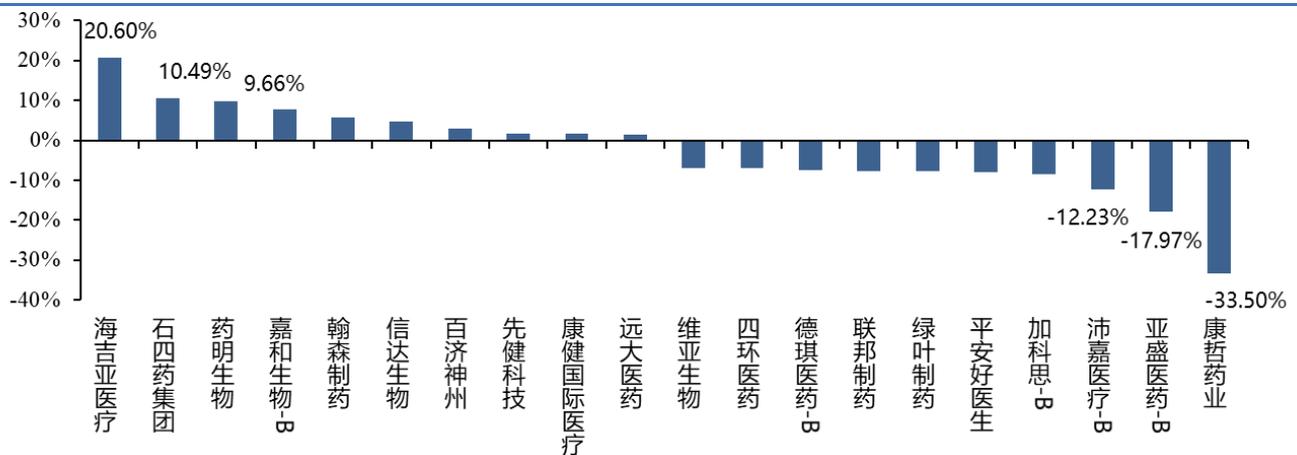
3.5 医药板块个股周涨跌幅

- 上周在医药板块的个股表现中, A 股博晖创新、泰格医药涨幅居前, 分别上涨 11.16%、10.91%, 港股海吉亚医疗涨幅居前, 上涨 20.60%:

- 博晖创新 (+11.16%)：3月26日，公司及下属公司石家庄博晖与石家庄市人民政府、石家庄高新技术产业开发区管理委员会共同签署合作框架协议，公司联合下属公司石家庄博晖拟在石家庄高新区规划分期投资33亿元建设“博晖生物石家庄现代生物制药产业基地”项目。
- 海吉亚医疗 (+20.60%)：公司发布2023年年度报告，2023年实现营业收入约40.77亿元，同比增长27.57%；净利润6.85亿元，同比增长42.14%；经调整净利润7.13亿元，同比增长17.53%；每股基本盈利1.08元。

图 10：医药板块较大涨跌幅上周表现(A股)


资料来源：IFinD，信达证券研发中心，统计日期为2024-3-25至2024-3-29

图 11：医药板块较大涨跌幅上周表现(港股)


资料来源：IFinD，信达证券研发中心，统计日期为2024-3-25至2024-3-29

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	-2.71	-2.27	29	24	20	10.7	9.9	3,413
	300633	开立医疗	-8.41	-1.22	34	26	20	6.0	8.3	164
	688626.SH	翔宇医疗	-6.06	8.92	30	24	20	3.7	10.6	71
	688273.SH	麦澜德	-2.99	3.18	20	14	11	1.8	6.5	24
	002223.SZ	鱼跃医疗	1.24	-2.58	14	15	13	3.5	4.0	344
	688677.SH	海泰新光	0.90	6.69	41	28	22	5.6	13.2	68
IVD	300832.SZ	新产业	-14.84	-15.21	32	25	19	8.1	14.2	520
	603658	安图生物	-5.93	-8.90	26	21	17	4.3	7.6	334
	300482	万孚生物	-3.91	-5.71	21	17	13	2.6	3.7	109
	300396.SZ	迪瑞医疗	-4.72	-17.53	18	14	10	3.1	4.1	60
ICL	300639	凯普生物	-5.49	-1.81	20	16	12	0.9	2.1	46
	603882	金域医学	-3.03	-4.16	35	21	16	3.1	2.8	264
	300244.SZ	迪安诊断	-5.46	-6.87	15	10	7	1.5	0.7	110
器械耗材	688029	南微医学	-3.10	-5.41	25	20	16	3.9	5.7	125
	300529	健帆生物	-2.93	12.79	29	20	16	5.2	9.2	180
	603309	维力医疗	-5.84	-4.08	17	13	10	1.8	2.4	32
服务	603259	药明康德	-3.61	-12.88	14	13	11	2.5	3.4	1,306
	2269.HK	药明生物	9.66	-22.54	15	12	10	1.5	3.3	552
	300015	爱尔眼科	-3.54	-10.99	34	27	21	7.2	6.2	1,194
	688315	诺禾致源	-7.03	-6.54	28	22	17	3.0	3.0	59
中药	000999.SZ	华润三九	-4.84	-3.62	18	15	14	2.7	2.1	513
	002275.SZ	桂林三金	-0.97	2.67	19	15	13	3.0	3.9	84
	600664.SH	哈药股份	-1.99	3.87	-	-	-	1.7	0.5	74
	600750.SH	江中药业	9.63	8.71	22	19	16	4.1	3.5	155
	600332.SH	白云山	-0.07	-1.70	10	9	9	1.3	0.6	444
	002737.SZ	葵花药业	4.50	4.50	14	13	11	3.8	2.6	160
	600572.SH	康恩贝	-1.02	0.21	18	15	12	1.8	1.9	124
	0570.HK	中国中药	-0.93	-0.93	18	15	13	0.9	1.1	195
	600521.SH	华海药业	-2.57	-4.52	21	17	14	2.6	2.2	191
原料药	603707	健友股份	-2.78	-20.61	30	14	10	3.0	4.5	181
	000739.SZ	普洛药业	-4.13	-7.17	12	12	10	2.4	1.3	148
	603538.SH	美诺华	-3.31	5.26	25	13	10	1.5	2.6	30
	300452.SZ	山河药辅	-0.70	1.28	19	16	13	4.1	3.6	30
	300636.SZ	同和药业	-4.25	1.36	27	19	14	2.4	4.2	31
疫苗等生物制品	000661.SZ	长春高新	-4.57	-4.50	11	9	8	2.2	3.3	486
	300009.SZ	安科生物	-1.12	-0.10	19	15	12	4.4	5.7	163
	300122	智飞生物	-5.03	-15.08	12	9	8	4.5	2.2	1,079
	300601	康泰生物	-3.48	-8.29	24	19	15	2.9	8.0	244
	301207.SZ	华兰疫苗	-1.36	-0.75	15	12	10	2.3	5.9	143
	688670.SH	金迪克	-3.34	-4.33	-193	10	5	1.6	10.6	23
血制品	002007.SZ	华兰生物	2.91	3.92	26	22	19	3.2	6.9	369
	600161.SH	天坛生物	3.25	-2.07	40	33	27	4.5	8.6	445
	002880.SZ	卫光生物	-0.07	4.13	29	24	21	3.5	6.5	65
	300294.SZ	博雅生物	6.45	2.06	61	25	22	2.0	5.5	145
连锁药店	603233	大参林	0.14	-10.00	19	15	12	4.0	1.0	243
	605266.SH	健之佳	-1.57	-7.45	14	11	9	2.2	0.6	57
	002727.SZ	一心堂	-1.09	-0.26	12	10	8	1.5	0.6	114
医药流通	600998.SH	九州通	3.33	0.62	13	11	10	1.4	0.2	315
	601607.SH	上海医药	-0.99	-4.89	11	9	8	0.9	0.2	566
	600332.SH	白云山	-0.07	-1.70	10	9	9	1.3	0.6	444
	603368.SH	柳药集团	-1.12	12.34	9	8	6	1.3	0.4	76
制剂及创新药	600276.SH	恒瑞医药	0.09	8.86	63	52	43	7.8	13.1	2,932
	300357	我武生物	-5.65	-10.37	34	28	23	6.0	13.7	119
	3933.HK	联邦制药	-7.72	7.43	-	-	-	1.4	1.1	148
	002422.SZ	科伦药业	1.09	13.74	20	17	15	3.0	2.3	470
	688266.SH	泽璟制药-U	6.10	21.07	46	10	65	18.8	36.9	143
	688302.SH	海创药业-U	-16.02	-16.77	-	-	-	1.9	-	31
	688176.SH	亚虹医药-U	-6.46	5.42	12	10	11	1.4	-	39
	1801.HK	信达生物	4.72	-10.34	53	86	164	5.1	9.0	555
	688331.SH	荣昌生物	-0.66	7.78	22	32	93	8.5	27.1	238
	688180.SH	君实生物-U	-1.02	-11.10	13	24	75	3.7	17.8	228
	9926.HK	康方生物	1.19	-0.74	22	23	107	13.6	8.1	366
	2096.HK	先声药业	-2.39	-2.21	7	13	19	1.7	1.9	126
2162.HK	康诺亚-B	1.50	-4.51	21	11	13	2.5	24.4	86	

资料来源：IFinD，信达证券研发中心，上周涨跌幅统计日期为 2024-3-25 至 2024-3-29；近一个月涨跌幅统计日期为 2024-3-01 至 2024-3-29

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 26 日	国家药监局关于七叶皂苷钠搽剂处方药转换为非处方药的公告（2024 年第 30 号）	国家药品监督管理局	根据《处方药与非处方药分类管理办法（试行）》（原国家药品监督管理局令 第 10 号）的规定，经国家药品监督管理局组织论证和审核，七叶皂苷钠搽剂由处方药转换为非处方药。
3 月 27 日	国家药监局关于废止 YY/T 0684-2008《神经外科植入物 植入式神经刺激器的标识和包装》等 5 项医疗器械行业标准的公告（2024 年第 34 号）	国家药品监督管理局	为进一步优化医疗器械标准体系，国家药品监督管理局决定废止 YY/T 0684-2008《神经外科植入物 植入式神经刺激器的标识和包装》等 5 项医疗器械行业标准，现予以公布（见附件）。

资料来源：国家药品监督管理局，信达证券研发中心

表 5：近期行业要闻梳理

时间	新闻
3 月 25 日	北京胸科医院正研发新型纳米融合膜疫苗和 mRNA 疫苗，目前已经完成临床前评价，表现出显著的保护作用，预计将成为有效控制结核病传播的重要干预手段。由该院开发的结核感染及活动结核诊断试剂盒将在 2026 年上市，基于舌拭子的肺结核高通量筛查技术、结核即时检测平台也将很快服务于患者，届时将成为全球检测时间最短、最有潜力且首个注册成功的创新技术，目前已经启动临床研究。
3 月 25 日	近日，随着我国突发事件医疗救治工作要求的不断提高，为进一步加强和规范国家卫生应急队伍管理工作，提升突发事件卫生应急能力和处置水平，保障人民群众生命安全和身体健康，国家卫生健康委、国家中医药局、国家疾控局三部门联合组织制定了《国家卫生应急队伍管理办法》。
3 月 26 日	近日，由德国图宾根大学医院肿瘤内科与肺科医学主任 Lars Zender 教授及其团队领导的一项新研究让人们看到了希望：一种新开发的药物可能预示着肿瘤肝脏手术和肝脏移植的新时代。这种药物甚至有可能显著改善急慢性肝病的治疗。这种称为 HRX-215 的候选药物是一种所谓的 MKK4 抑制剂，即给药后能抑制肝细胞中的 MKK4 蛋白，从而提高肝细胞的再生能力，激发受损肝脏的自我修复功能。
3 月 27 日	东京安斯泰来制药集团宣布，日本厚生劳动省批准了 VYLOY(zolbetuximab)的新药上市申请，作为首创靶向 Claudin 18.2 (CLDN18.2)的单克隆抗体，zolbetuximab 用于治疗 Claudin 18.2 阳性的不可切除晚期或复发性胃癌。VYLOY 成为目前世界首个且唯一被批准的 CLDN18.2 靶向疗法。
3 月 29 日	来自 Fred Hutchinson 癌症研究中心等机构的科学家们通过研究发现，口腔中常见特定微生物亚型或能进入到肠道中并在结直肠癌肿瘤中生长，这种名为具核梭杆菌 (Fn) 的微生物同时也是驱动癌症进展并导致患者治疗后预后较差的罪魁祸首。
3 月 28 日	近日，北京协和医院风湿免疫科杨华夏副主任医师、骨科副主任杨波团队揭示了免疫检查点抑制剂 PD-1 相关炎性关节炎 (PD-1-IA) 的免疫学新机制。团队首次发现新型 PD-1 相关炎性关节炎与传统类风湿关节炎中不同的免疫细胞和分子特征，提示了促炎性 IL1Bhi 巨噬细胞作为 PD-1-IA 诊治新靶点的重要性。

资料来源：亿欧，生物谷，健康界，国家卫生健康委员会，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25日	301277.SZ	新天地	年度报告	新天地药业股份有限公司公布 2023 年年度报告，2023 年营业收入为 6.51 亿元，同比增长 3.84%；归属于母公司股东的净利润为 1.59 亿元，同比增长 20.16%。
3月25日	300204.SZ	舒泰神	年度报告	舒泰神生物制药股份有限公司公布 2023 年年度报告，2023 年营业收入为 3.64 亿元，同比增长-33.66%；归属于本公司股东的净利润为-3.99 亿元，同比增长-102.48%。
3月26日	600211.SH	西藏药业	年度报告	西藏诺迪药业股份有限公司发布 2023 年年度报告。其中，营业收入 31.34 亿元，同比增长 22.69%；归母净利润 8.00 亿元，同比增加 116.56%。
3月26日	688161.SH	威高骨科	年度报告	山东威高骨科材料股份有限公司发布 2023 年年度报告。公司 2023 年营业收入为 12.84 亿元，同比增长-37.63%；归母净利润为 1.12 亿元，同比增长-81.30%。
3月26日	600196.SH	复星医药	年度报告	上海复星医药集团股份有限公司发布 2023 年年度报告。公司 2023 年营业收入为 414 亿元，同比减少 5.81%；归母净利润为 23.86 亿元，同比减少 36.04%。
3月27日	600829.SH	人民同泰	年度报告	哈药集团人民同泰医药股份有限公司发布 2023 年年度报告。报告显示，公司 2023 年营业收入为 103.9 亿元，同比增加 7.77%；归母净利润为 2.92 亿元，同比增加 10.47%。
3月28日	300009.SZ	安科生物	年度报告	安徽安科生物工程股份有限公司发布 2023 年年报。公司 2023 年营业收入为 28.66 亿元，同比增加 22.94%；归母净利润为 8.47 亿元，同比增加 20.47%。
3月28日	300206.SZ	理邦仪器	年度报告	理邦仪器发布 2023 年度报告，公司 2023 年实现营业收入 19.38 亿元，同比增加 11.22%；实现归母净利润 2.21 亿元，同比增长-5.00%
3月28日	603392.SH	万泰生物	年度报告	万泰生物发布 2023 年度报告，2023 年公司实现营业收入 55.11 亿元，同比增长-50.73%，实现归母净利润 12.48 亿元，同比增长-73.65%。
3月28日	688185.SH	康希诺	年度报告	康希诺发布 2023 年度报告，2023 年公司实现营业收入 3.45 亿元，同比增长-66.52%，实现归母净利润-14.83 亿元。
3月28日	300709.SZ	康龙化成	年度报告	康龙化成发布 2023 年度报告，2023 年公司实现营业收入 115.38 亿元，同比增长 12.39%，实现归母净利润 16.01 亿元，同比增加-16.48%。
3月28日	688016.SH	心脉医疗	年度报告	心脉医疗发布 2023 年度报告，2023 年公司实现营业收入 11.87 亿，同比增长 32.43%，实现归母净利润 4.92 亿元，同比增长 37.98%。
3月28日	688177.SH	百奥泰	年度报告	百奥泰发布 2023 年年度报告，2023 年公司实现营业收入 7.05 亿元，同比增加 54.86%；实现归母净利润-3.95 亿元。
3月29日	600161.SH	天坛生物	年度报告	天坛生物发布 2023 年度报告，公司 2023 年实现营业收入 51.80 亿元，同比增长 21.57%，实现归母净利润 11.10 亿元，同比增长 25.98%。

3月29日	002399.SZ	海普瑞	年度报告	海普瑞发布2023年度报告, 2023年公司实现营业收入54.46亿元, 同比增长-23.94%, 实现归母净利润7.83亿元, 同比增长-207.68%。
3月29日	600079.SH	人福医药	年度报告	人福医药发布2023年度报告, 公司2023年实现营业收入245.25亿元, 同比增长9.79%, 实现归母净利润21.34亿元, 同比增长14.07%。
3月29日	300026.SZ	红日药业	年度报告	红日药业发布2023年度报告, 公司2023年实现营业收入61.09亿元, 同比增长-8.14%, 实现归母净利润5.07亿元, 同比增长-18.84%。
3月29日	688278.SH	特宝生物	年度报告	特宝生物发布2023年度报告, 2023年公司实现营业收入21.00亿元, 同比增长37.55%, 实现归母净利润5.55亿元, 同比增长93.52%。
3月29日	601607.SH	上海医药	年度报告	上海医药发布2023年度报告, 2023年公司实现营业收入2602.95亿元, 同比增长12.21%, 实现归母净利润37.68亿元, 同比增长-32.92%。
3月29日	600129.SH	太极集团	年度报告	太极集团发布2023年度报告, 2023年公司实现营业收入156.23亿元, 同比增长10.58%, 实现归母净利润8.22亿元, 同比增长131.99%。
3月29日	688505.SH	复旦张江	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8.51亿元, 同比减少17.50%, 实现归母净利润1.09亿元, 同比减少21.28%。
3月29日	600867.SH	通化东宝	年度报告	通化东宝发布2023年度报告, 2023年公司实现营业收入30.75亿元, 同比增长10.69%, 实现归母净利润11.68亿元, 同比增长26.17%。
3月29日	688180.SH	君实生物	年度报告	君实生物发布2023年度报告, 2023年公司实现营业收入1.50万元, 同比增长3.38%, 实现归母净利润-2.28万元。

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15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	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。