

评级：增持（维持）

分析师：祝嘉琦

执业证书编号：S0740519040001

电话：021-20315150

Email: zhujq@zts.com.cn

分析师：张楠

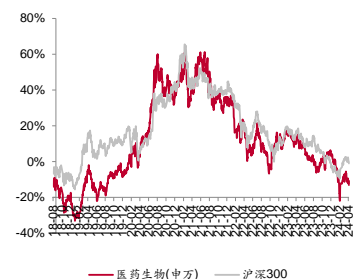
执业证书编号：S0740523070005

Email: zhangnan03@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	497
行业总市值(亿元)	60297
行业流通市值(亿元)	50602

行业-市场走势对比



相关报告

1 医药生物行业4月月报：Q1前瞻；逐步关注Q2业绩改善-20240331

重点公司基本状况

公司名称	股价	EPS				PE				PEG	评级
		2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E		
东阿阿胶	65.50	1.19	1.73	2.05	2.54	55.04	37.86	31.95	25.79	1.79	买入
济川药业	41.85	2.35	2.77	3.10	3.46	17.77	15.12	13.51	12.11	1.29	买入
百克生物	40.55	0.44	1.21	1.86	2.49	92.22	33.51	21.80	16.27	0.77	买入
联邦制药	9.72	0.87	1.15	1.30	1.46	11.17	8.43	7.49	6.65	0.67	买入
三生国健	22.02	0.08	0.33	0.19	0.21	275.5	66.58	114.1	106.9	-3.16	买入
九典制药	35.12	0.78	1.12	1.45	1.89	44.94	31.48	24.15	18.53	1.04	买入
九强生物	17.39	0.66	0.89	1.03	1.32	26.30	19.54	16.89	13.19	0.90	买入
诺泰生物	51.95	0.61	0.76	1.04	1.46	85.78	67.97	50.11	35.50	1.77	买入
百诚医药	74.53	1.78	2.56	3.60	4.88	41.81	29.10	20.71	15.26	0.76	买入
司太立	12.17	-0.22	0.44	0.89	1.24	-	27.61	13.71	9.81	0.41	买入

备注：数据截至2024.04.12

投资要点

■ **积极前瞻 Q2，把握布局良机。**本周沪深300下跌2.58%，医药生物下跌3.03%，处于31个一级子行业第17位，本周子行业均下跌，医疗服务、医疗器械、生物制品、化学制药、医药商业、中药分别下跌5.99%、3.55%、3.05%、2.23%、1.87%、1.62%。由于Q1业绩相对平淡，医药板块整体行情偏弱。4月进入年报一季报密集披露期，基本面权重有所提升，建议逐步关注Q2业绩趋势和热点赛道催化。一季报数据的披露以及4月定性数据的读出，将会对超预期优质个股形成催化，同时也会前瞻Q2，以此把握布局良机。**建议底部布局Q1业绩落地的超预期机会，同时积极关注Q2：当下前瞻Q2定性趋势来看，Q1业绩亮眼板块及个股有望延续，包括差异化产品放量及行业景气赛道；同时由于基数、产业周期等因素带来业绩拐点或改善值得关注，包括低基数的药店、部分中药、部分医疗服务等，以及基本面底部有望拐点的低值耗材、特色原料药、CRO/CDMO等。**

**中期维度，我们建议攻守兼备：1)进攻：①创新药：**前期调整的“超跌”板块，且逐步迎来年报一季报的窗口期，同时海外跨国药企年报披露有望带来国内映射行情。**②GLP-1多肽产业链等。③差异化产品放量带来业绩高增。2)防御：高股息、现金流稳定、国企改革相关标的。**当前市场环境下，现金为王，放松对成长性要求，积极寻找现金流稳定、低估值高分红、以及主业稳定估值低的相关标的。建议持续布局医药商业、中药、血制品、医疗器械板块的优质国企，看好东阿阿胶、济川药业、昆药集团、江中药业、九强生物、天坛生物、华兰生物等。

■ **统筹基金合理结余，加大对中药、创新药支持力度。**4月11日，国家医保局发布《2023年医疗保障事业发展统计快报》。**1) 参保覆盖面稳定在95%以上，参保质量持续提升，2023年基本医疗保险参保人数达133386.9万人。2) 总体保持稳定，统筹基金实现合理结余，职工医保统筹基金累计结余2.6万亿元，居民医保统筹基金累计结余7600多亿元。3) 医保药品目录扩容让更多患者及时用上新药。**自2018年国家医保局成立以来，连续6年开展医保药品目录动态调整，累计744种药品新增进入目录范围，其中2023年新增126种。继续加大对中医药发展的支持力度，目录内中成药从2017年的1238种增加到2023年的1390种。**4) 支付方式改革减少患者看病就医负担。**2023年，全国有

超 9 成统筹地区开展了 DRG/DIP 付费。25 个省和新疆生产建设兵团已实现统筹地区全覆盖。在已经启动改革的统筹地区，按病组和病种分值付费医保基金支出占统筹地区内住院医保基金超过 7 成。5) 生育保险降低生育成本、异地就医直接结算便捷群众生活和工作、价格改革和招标采购持续推动“三医”协同发展。我们预计 2024 年集采品种扩面、DRG/DIP 支付方式改革、医疗服务价格改革将持续推进，建议重点关注医保大力支持的中药、创新药，同时积极关注集采政策风险释放、行业底部出清的板块，如特色仿制药等，以及有望提升诊疗/流通效率、节约就医成本、优化医疗资源配置的细分行业及个股，如 ICL、医药商业等。

- **重点推荐个股表现：4 月重点推荐：东阿阿胶、济川药业、百克生物、三生国健、联邦制药、九强生物、九典制药、诺泰生物、百诚医药、司太立。中泰医药重点推荐本月平均下跌 0.25%，跑赢医药行业 2.22%；本周平均下跌 1.09%，跑赢医药行业 1.94%。**
- **一周市场动态：**对 2024 年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率-14.2%，同期沪深 300 收益率+1.3%，医药板块跑输沪深 300 收益率 15.6%。本周沪深 300 下跌 2.58%，医药生物下跌 3.03%，处于 31 个一级子行业第 17 位，本周子行业均下跌，医疗服务、医疗器械、生物制品、化学制药、医药商业、中药分别下跌 5.99%、3.55%、3.05%、2.23%、1.87%、1.62%。以 2024 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 19.2 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 14.9 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 28.8%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 24.6 倍 PE，低于历史平均水平（35.7 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 31.2%。
- **风险提示：**政策扰动风险、药品质量问题、研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

- **积极前瞻 Q2，把握布局良机。**本周沪深 300 下跌 2.58%，医药生物下跌 3.03%，处于 31 个一级子行业第 17 位，本周子行业均下跌，医疗服务、医疗器械、生物制品、化学制药、医药商业、中药分别下跌 5.99%、3.55%、3.05%、2.23%、1.87%、1.62%。由于 Q1 业绩相对平淡，医药板块整体行情偏弱。4 月进入年报一季报密集披露期，基本面权重有所提升，建议逐步关注 Q2 业绩趋势和热点赛道催化。一季报数据的披露以及 4 月定性数据的读出，将会对超预期优质个股形成催化，同时也会前瞻 Q2，以此把握布局良机。建议底部布局 Q1 业绩落地的超预期机会，同时积极关注 Q2：当下前瞻 Q2 定性趋势来看，Q1 业绩亮眼板块及个股有望延续，包括差异化产品放量及行业景气赛道；同时由于基数、产业周期等因素带来业绩拐点或改善值得关注，包括低基数的药店、部分中药、部分医疗服务等，以及基本面底部有望拐点的低值耗材、特色原料药、CRO/CDMO 等。

**中期维度，我们建议攻守兼备：**1) 进攻：①创新药：前期调整的“超跌”板块，且逐步迎来年报一季报的窗口期，同时海外跨国药企年报披露有望带来国内映射行情。②GLP-1 多肽产业链等。③差异化产品放量带来业绩高增。2) 防御：高股息、现金流稳定、国企改革相关标的。当前市场环境下，现金为王，放松对成长性要求，积极寻找现金流稳定、低估值高分红、以及主业稳定估值低的相关标的。建议持续布局医药商业、中药、血制品、医疗器械板块的优质国企，看好东阿阿胶、济川药业、昆药集团、江中药业、九强生物、天坛生物、华兰生物等。

- **统筹基金合理结余，加大对中药、创新药支持力度。**4 月 11 日，国家医保局发布《2023 年医疗保障事业发展统计快报》。1) 参保覆盖面稳定在 95% 以上，参保质量持续提升，2023 年基本医疗保险参保人数达 133386.9 万人。2) 总体保持稳定，统筹基金实现合理结余，职工医保统筹基金累计结余 2.6 万亿元，居民医保统筹基金累计结余 7600 多亿元。3) 医保药品目录扩容让更多患者及时用上新药。自 2018 年国家医保局成立以来，连续 6 年开展医保药品目录动态调整，累计 744 种药品新增进入目录范围，其中 2023 年新增 126 种。继续加大对中医药发展的支持力度，目录内中成药从 2017 年的 1238 种增加到 2023 年的 1390 种。4) 支付方式改革减少患者看病就医负担。2023 年，全国有超 9 成统筹地区开展了 DRG/DIP 付费。25 个省和新疆生产建设兵团已实现统筹地区全覆盖。在已经启动改革的统筹地区，按病组和病种分值付费医保基金支出占统筹地区内住院医保基金超过 7 成。5) 生育保险降低生育成本、异地就医直接结算便捷群众生活和工作、价格改革和招标采购持续推动“三医”协同发展。我们预计 2024 年集采品种扩面、DRG/DIP 支付方式改革、医疗服务价格改革将持续推进，建议重点关注医保大力支持的中药、创新药，同时积极关注集采政策风险释放、行业底部出清的板块，如特色仿制药等，以及有望提升诊疗/流通效率、节约就医成本、优化医疗资源配置的细分行业及个股，如 ICL、医药商业等。

### ■ 行业热点聚焦：

- 1) 4月7日，北京市医疗保障局等9部门制定了《北京市支持创新医药高质量发展若干措施（2024）（征求意见稿）》。
- 2) 4月7日，广州开发区管委会、广州市黄埔区人民政府印发《广州开发区（黄埔区）促进生物医药产业高质量发展办法》。
- 3) 4月9日，工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、中国人民银行、税务总局、市场监管总局、金融监管总局等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》。
- 4) 4月11日，国家医保局发布《2023年医疗保障事业发展统计快报》。

■ **医药生物行业科创板申报情况：**当前申报企业共30家（不含终止），其中上市委会议通过2家，提交注册0家，注册生效4家，暂缓审议0家，中止21家，已问询3家。

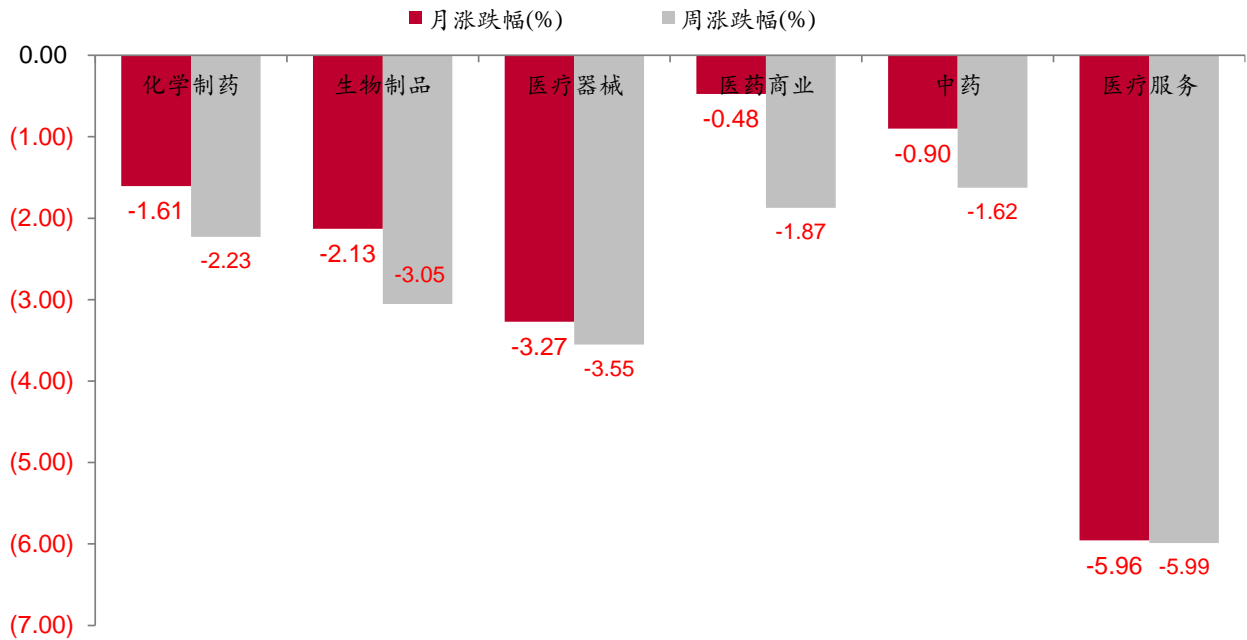
**图表1：医药生物行业科创板企业申报情况（不包含已上市公司）**

发行人全称	审核状态	注册地	证监会行业	保荐机构	更新日期	受理日期
艾柯医疗器械（北京）股份有限公司	终止	北京	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-04-11	2023-04-20
北京朗视仪器股份有限公司	终止	北京	专用设备制造业	东兴证券股份有限公司	2024-04-10	2022-06-29
拉普拉斯新能源科技股份有限公司	注册生效	广东	专用设备制造业	华泰联合证券有限责任公司	2024-04-09	2023-06-19
深圳市爱康生物科技股份有限公司	终止	广东	专用设备制造业	招商证券股份有限公司	2024-04-08	2022-09-29
江苏汉邦科技股份有限公司	中止（财报更新）	江苏	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-03-31	2023-12-29
江苏风和医疗器材股份有限公司	中止（财报更新）	江苏	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-03-31	2023-06-30
飞潮（上海）新材料股份有限公司	中止（财报更新）	上海	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2024-03-31	2023-06-30
深圳市尚水智能股份有限公司	中止（财报更新）	广东	专用设备制造业	民生证券股份有限公司	2024-03-31	2023-06-30
北京晶亦精微科技股份有限公司	中止（财报更新）	北京	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-03-31	2023-06-30
云舟生物科技（广州）股份有限公司	中止（财报更新）	广东	研究和试验发展	海通证券股份有限公司	2024-03-31	2023-06-29
上海如鲲新材料股份有限公司	中止（财报更新）	上海	化学原料和化学制品制造业	东方证券承销保荐有限公司	2024-03-31	2023-06-29
中圣科技（江苏）股份有限公司	中止（财报更新）	江苏	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-03-31	2023-06-15
百奥赛因（北京）医药科技股份有限公司	中止（财报更新）	北京	研究和试验发展	中国国际金融股份有限公司	2024-03-31	2023-06-20
长风药业股份有限公司	中止（财报更新）	江苏	医药制造业	中信证券股份有限公司	2024-03-31	2023-06-09
四川锦江电子医疗器械科技股份有限公司	中止（财报更新）	四川	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-03-31	2023-06-12
杭州键嘉医疗科技股份有限公司	中止（财报更新）	浙江	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-03-31	2023-04-02
深圳北芯生命科技股份有限公司	中止（财报更新）	广东	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-03-31	2023-03-30
赛诺威盛科技（北京）股份有限公司	中止（财报更新）	北京	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2024-03-31	2023-03-27
武汉禾元生物科技股份有限公司	中止（财报更新）	湖北	医药制造业	海通证券股份有限公司	2024-03-31	2022-12-29
深圳善康医药科技股份有限公司	中止（财报更新）	广东	医药制造业	国金证券股份有限公司	2024-03-31	2022-12-21
山东百多安医疗器械股份有限公司	中止（财报更新）	山东	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2024-03-31	2022-10-19
上海恒润达生物科技股份有限公司	中止（财报更新）	上海	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-03-31	2022-10-18
南通联亚药业股份有限公司	中止（财报更新）	江苏	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-03-31	2022-11-22
轩竹生物科技股份有限公司	中止（财报更新）	河北	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-03-31	2022-09-26
广州贝贝特医药股份有限公司	中止（财报更新）	广东	医药制造业	中信证券股份有限公司	2024-03-31	2022-06-29
北京天星医疗股份有限公司	已问询	北京	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-03-26	2023-09-26
澎立生物医药技术（上海）股份有限公司	终止	上海	研究和试验发展	海通证券股份有限公司	2024-02-05	2023-03-27
中科合成油技术股份有限公司	终止	北京	化学原料和化学制品制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-01-26	2022-12-30
深圳市捷捷智能装备股份有限公司	终止	广东	专用设备制造业	招商证券股份有限公司	2024-01-19	2023-06-30
上海捍宇医疗科技股份有限公司	终止	上海	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-01-16	2023-03-01
苏州赛分科技股份有限公司	上市委会议通过	江苏	化学原料和化学制品制造业	中信证券股份有限公司	2024-01-11	2022-12-30
上海爱科百发生物医药技术股份有限公司	终止	上海	医药制造业	中信证券股份有限公司	2024-01-08	2023-04-20
澳斯康生物（南通）股份有限公司	终止	江苏	研究和试验发展	中信建投证券股份有限公司	2024-01-02	2022-06-29
安徽贝克制药股份有限公司	终止	安徽	医药制造业	国元证券股份有限公司	2023-12-31	2023-02-03
湖州申科生物技术股份有限公司	终止	浙江	研究和试验发展	中信证券股份有限公司	2023-12-29	2023-06-30
上海健耕医药科技股份有限公司	已问询	上海	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2023-12-28	2022-11-24
北京华脉泰科医疗器械股份有限公司	终止	北京	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2023-12-25	2022-12-30
甘肃皓天科技股份有限公司	终止	甘肃	医药制造业	中信建投证券股份有限公司	2023-12-21	2023-06-30
南京轩凯生物科技股份有限公司	已问询	江苏	化学原料和化学制品制造业	华泰联合证券有限责任公司	2023-09-27	2022-12-29
上海益诺思生物技术股份有限公司	上市委会议通过	上海	研究和试验发展	海通证券股份有限公司	2023-09-25	2022-12-29
北京京仪自动化装备技术股份有限公司	注册生效	北京	专用设备制造业	国泰君安证券股份有限公司	2023-08-17	2022-12-08
吉林省中研高分子材料股份有限公司	注册生效	吉林	化学原料和化学制品制造业	海通证券股份有限公司	2023-08-15	2022-09-16
深圳市信宇人科技股份有限公司	注册生效	广东	专用设备制造业	民生证券股份有限公司	2023-06-30	2022-06-29

来源：上交所，中泰证券研究所

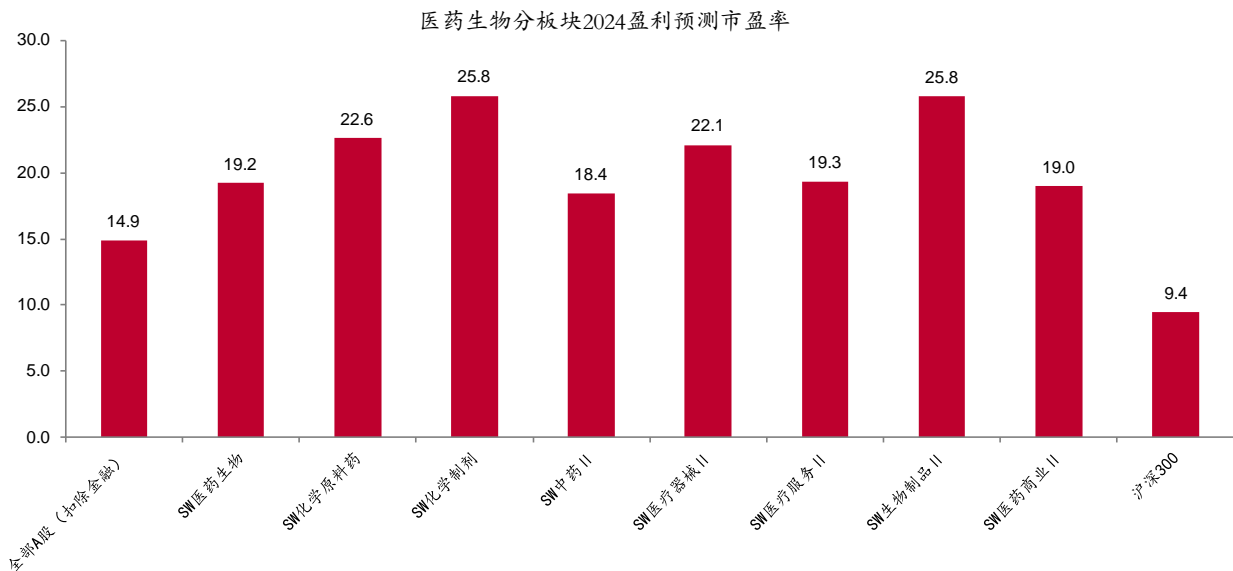
■ **一周市场动态：**对2024年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率-14.2%，同期沪深300收益率+1.3%，医药板块跑输沪深300收益率15.6%。本周沪深300下跌2.58%，医药生物下跌3.03%，处于31个一级子行业第17位，本周子行业均下跌，医疗服务、医疗器械、生物制品、化学制药、医药商业、中药分别下跌5.99%、3.55%、3.05%、2.23%、1.87%、1.62%。



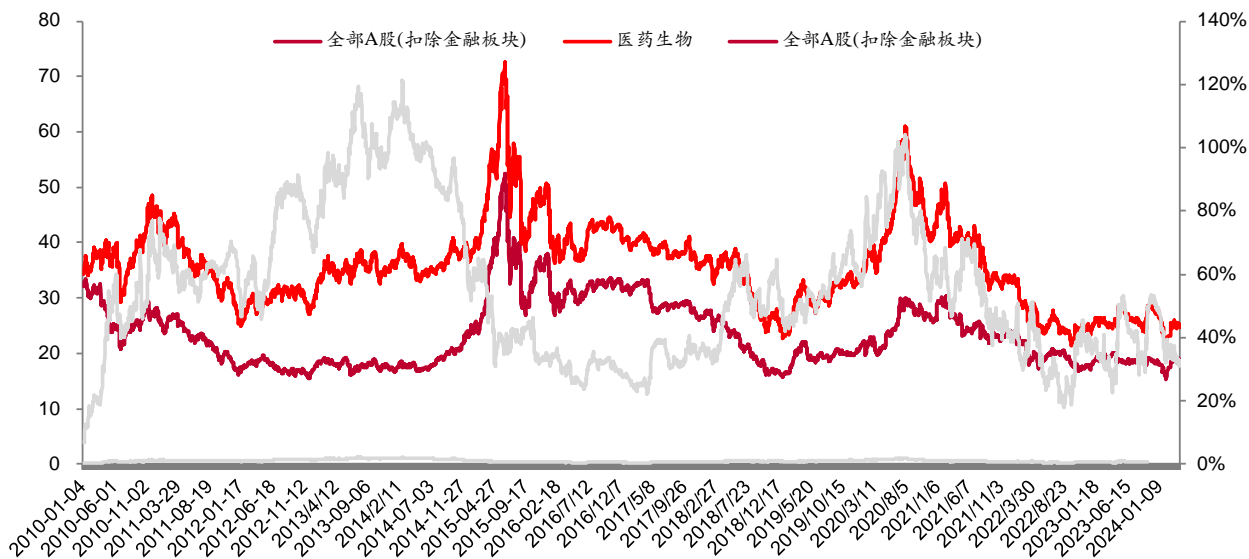
**图表 2：医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较 (%)**


来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/04/12）

- 板块估值：**以 2024 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 19.2 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 14.9 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 28.8%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 24.6 倍 PE，低于历史平均水平（35.7 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 31.2%。

**图表 3：医药板块整体估值溢价（2024 盈利预测市盈率）**


来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/04/12）

**图表 4：医药板块整体估值溢价（扣除金融板块，2010 年至今）**


来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/04/12）

■ **个股表现：**部分个股受业绩或事件催化本周表现亮眼；部分个股因业绩不及预期等调整较大。

**图表 5：医药板块本周个股涨幅榜（扣除 ST 股）**

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
688105.SH	诺唯赞	29.06	24.35
300636.SZ	同和药业	9.32	21.99
603392.SH	万泰生物	77.14	20.01
688356.SH	键凯科技	84.72	14.86
600521.SH	hh药业	14.85	14.32
002102.SZ	冠福股份	2.82	12.80
688085.SH	三友医疗	18.02	12.27
300347.SZ	泰格医药	55.68	10.83
605177.SH	东亚药业	25.12	10.42
600566.SH	济川药业	41.85	9.90
688139.SH	海尔生物	31.13	9.65
688606.SH	奥泰生物	68.83	9.43
600993.SH	马应龙	24.87	7.90
000999.SZ	华润三九	54.70	7.59
872925.BJ	锦好医疗	11.73	7.42

来源：Wind，中泰证券研究所（剔除 B 股）

**图表 6：医药板块本周个股跌幅榜（扣除 ST 股）**

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
688253.SH	英诺特	31.07	-20.78
688687.SH	凯因科技	26.07	-18.76
301122.SZ	采纳股份	21.93	-17.21
603882.SH	金城医学	45.50	-15.80
600200.SH	江苏吴中	11.57	-15.55
300942.SZ	易瑞生物	7.34	-12.41
603456.SH	九洲药业	15.76	-12.20
300030.SZ	阳普医疗	4.86	-11.64
300244.SZ	迪安诊断	14.94	-11.23
603108.SH	润达医疗	18.42	-11.23
300255.SZ	常山药业	10.13	-11.06
600587.SH	新华医疗	20.57	-10.57
688607.SH	康众医疗	13.65	-10.55
000908.SZ	景峰医药	1.95	-10.14
002622.SZ	皓宸医疗	2.13	-10.13

来源：Wind，中泰证券研究所（剔除 B 股）

■ **本周中泰医药报告：**

**图表 7：本周中泰医药报告**

报告类型	报告标题	联系人
公司点评	济川药业-2023年报点评：Q4业绩超预期，分红率再度提高	祝嘉琦，孙宇瑶
公司点评	昭衍新药：2023年报点评：生物性资产价值变动影响利润，静待2024逐步恢复	祝嘉琦，崔少煜
公司点评	药明生物：非新冠业务持续快速增长，静待行业逐步恢复	祝嘉琦，崔少煜
公司点评	诺泰生物：业绩超预期，多肽领域优势不断兑现，高增趋势有望延续	祝嘉琦，崔少煜
公司点评	复星医药：剔除新冠营收增长，多重改善利润弹性大	祝嘉琦，张楠
公司点评	联邦制药：中间体/原料药表现突出，GLP-1管线丰富	祝嘉琦，张楠
公司点评	康华生物：六价诺如授权海外，高端狂犬苗恢复可期	祝嘉琦，张楠

来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/04/12）

- **重点推荐个股表现:** 中泰医药重点推荐本月平均下跌 0.25%，跑赢医药行业 2.22%；本周平均下跌 1.09%，跑赢医药行业 1.94%。

**图表 8：中泰医药重点推荐本周表现**

证券代码	公司	股价	评级	本月涨跌幅 (%)	本周涨跌幅 (%)
000423.SZ	东阿阿胶	65.50	买入	6.47	2.60
600566.SH	济川药业	41.85	买入	11.81	9.90
688276.SH	百克生物	40.55	买入	-8.57	-8.88
3933.HK	联邦制药	9.72	买入	8.48	5.65
688336.SH	三生国健	22.02	买入	-3.72	-0.63
300705.SZ	九典制药	35.12	买入	-6.45	-2.93
300406.SZ	九强生物	17.39	买入	-9.90	-3.66
688076.SH	诺泰生物	51.95	买入	-1.72	-2.95
301096.SZ	百诚医药	74.53	买入	0.04	-2.96
603520.SH	司太立	12.17	买入	1.08	-7.03
<b>平均</b>				<b>-0.25</b>	<b>-1.09</b>
801150.SI	医药生物			-2.46	-3.03

来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/04/12）

**重点公司动态：**

1. 【诺泰生物】Q1 归母净利润 5500 万元-7000 万元，同比上升 161.74%-233.13%。；扣非归母净利润 5500 万元-7000 万元，同比上升 135.22%-199.37%。
2. 【百克生物】Q1 归母净利润 5500 万元-6500 万元，同比上升 199.22%-253.63%。；扣非归母净利润 5,400.00-6400.00 万元，同比上升 196.95%-251.95%。
3. 【康辰药业】1) 2024 年 01 归母净利润 3,850.31 -4,235.34 万元，同比上升 50%-60%；扣非归母净利润 3,701.63 -4,042.27 万元，同比上升 63%-78%。2) 2023 年实现营业总收入 9.20 亿元，同比上升 6.15%：归母净利润 1.50 亿元，同比上升 48.24%；扣非归母净利润 1.27 亿元，同比上升 42.51%。
4. 【九洲药业】1) 实现营业总收入 55.23 亿元，同比上升 1.44%；归母净利润 10.33 亿元，同比上升 12.17%；扣非归母净利润 10.24 亿元，同比上升 10.46%。2) 向全体股东每 10 股派发现金股利 5.00 元(含税)，共计派发现金股利 4.47 亿元，本年度现金分红比例为 43.29%。【迈威生物】实现营业总收入 1.28 亿元，同比上升 361.03%；归母净利润-10.53 亿元；扣非归母净利润-10.60 亿元。
5. 【济川药业】实现营业总收入 133.50 亿元，同比上升 17.75%；归母净利润 1.17 亿元，同比上升 21.73%；扣非归母净利润 1.17 亿元，同比上升 39.71%。
6. 【凯因科技】实现营业总收入 14.12 亿元，同比上升 21.73%；归母净利润 28.23 亿元，同比上升 30.04%；扣非归母净利润 26.92 亿元，同比上升 32.72%。
7. 【澳华内镜】实现营业总收入 6.78 亿元，同比上升 52.29%；归母净利润 5785.43 万元，同比上升 167.04%；扣非归母净利润 4448.96 万元，同比上升 361.42%。
8. 【川宁生物】(1) 2024 年 01，归母净利润 3.30-3.70 亿元，同比上升 88.09%-110.89%；扣非归母净利润 3.30-3.70 亿元，同比上升 89.36%-112.31%。(2) 2023 年实现营业总收入 48.23 亿元，同比上升 26.24%；归母净利润 9.40 亿元，同比上升 128.56%；扣非归母净利润 9.36 亿元，同比上升 109.55%。
9. 【云南白药】2023 年实现营业总收入 391.11 亿元，同比上升 7.19%；归母净利润 40.94 亿元，同比上升 36.41%；扣非归母净利润 37.64 亿元，同比上升 16.45%。
10. 【万泰生物】九价 HPV 疫苗完成 V8 访视标本检测，揭盲主要结果符合预期。
11. 【科伦药业】2024 年 01，归母净利润 9.50-11.00 亿元，同比上升 16.64%-35.06%；扣非归母净利润 9.00-10.40 亿元，同比上升 13.41%-31.05%。

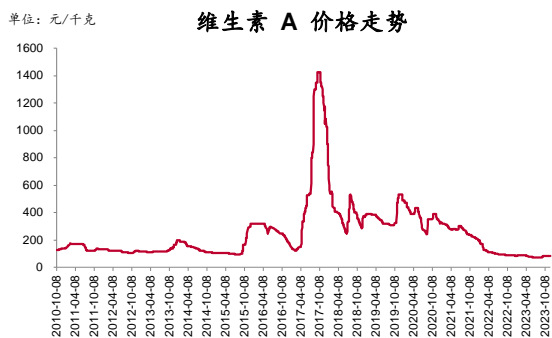
12. 【东阿阿胶】2024年01, 归母净利润3.34亿元 - 3.57亿元, 同比上升45%-55%;扣非归母净利润3.09亿元 - 3.32亿元, 同比上升46%-56%。
13. 【天坛生物】2024年01, 实现营业总收入12.22亿元, 同比下降5.42%, 归母净利润3.17亿元, 同比上升23.82%;扣非归母净利润3.13亿元, 同比上升23.82%。
14. 【新产业】2023年实现营业总收入39.30亿元, 同比上升28.97%;归母净利润16.54亿元, 同比上升24.53%;扣非归母净利润15.47亿元, 同比上升24.72%。
15. 【开立医疗】2023年实现营业总收入21.20亿元, 同比上升20.29%;归母净利润4.54亿元, 同比上升22.88%;扣非归母净利润4.42亿元, 同比上升29.52%。

### 重点公司股东大会提示:

- 4月15日: 达嘉维康、柳药集团、华强科技、华神科技、
- 4月16日: 舒泰神、三鑫医疗、乐心医疗、西藏药业、吉林敖东、华特达因
- 4月17日: 何氏眼科、通策医疗、冠福股份
- 4月18日: 万东医疗、新华医疗、天臣医疗、心脉医疗、海尔生物、百奥泰、安科生物、红日药业
- 4月19日: 沃森生物、金城医药、华兰疫苗、昆药集团、通化东宝、万泰生物、东北制药、华润三九、华兰生物、科华生物、沃华医药、亚太药业、沃森生物

- 维生素价格重点跟踪: 本周维生素A、维生素B2、维生素C、维生素D3、泛酸钙价格基本保持稳定, 维生素B1、维生素E价格上升。

图表9: 国产维生素A的价格变化



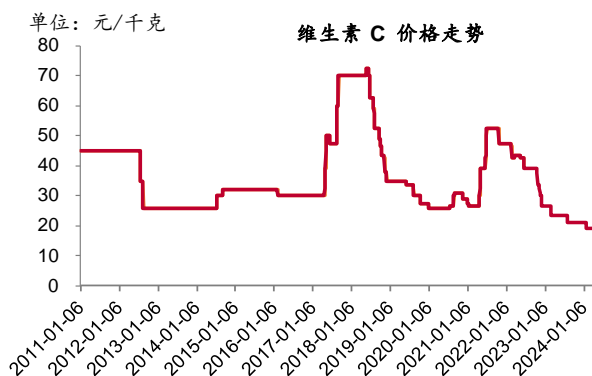
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表10: 国产维生素E的价格变化



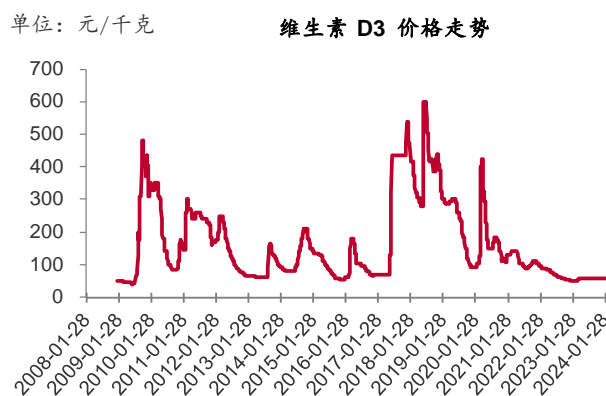
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表11: 国产维生素C的价格变化



来源: Wind, 中泰证券研究所

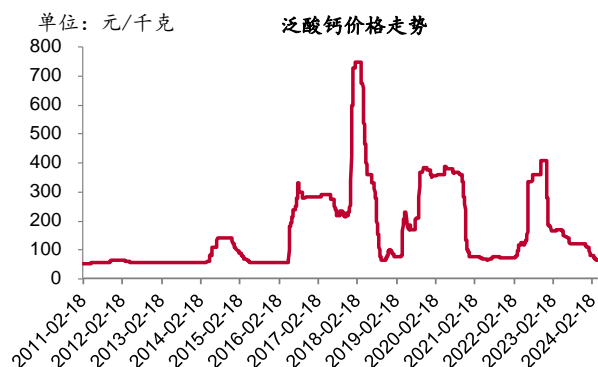
图表12: 国产维生素D3的价格变化



来源: Wind, 中泰证券研究所



**图表 13：泛酸钙的价格变化**



来源：Wind，中泰证券研究所

**图表 14：国产维生素 B1 的价格变化**



来源：Wind，中泰证券研究所

**图表 15：国产维生素 B2 的价格变化**



来源：Wind，中泰证券研究所

- 风险提示：政策扰动风险、药品质量问题、研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险等。

## 投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

**重要声明：**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。  
 。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。