

医药生物

证券研究报告/行业周报

2024 年 4 月 21 日

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

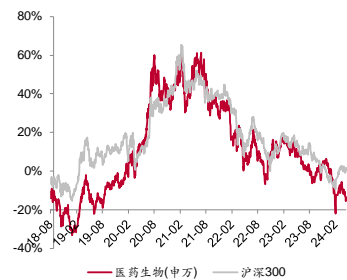
基本状况

上市公司数 497

行业总市值(亿元) 57622

行业流通市值(亿元) 48741

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	69.47	1.19	1.73	2.05	2.54	58.38	40.16	33.89	27.35	1.90	买入
济川药业	43.96	2.35	2.77	3.10	3.46	18.67	15.88	14.19	12.72	1.36	买入
百克生物	40.50	0.44	1.21	1.86	2.49	92.10	33.47	21.77	16.25	0.77	买入
联邦制药	9.59	0.87	1.15	1.30	1.46	11.02	8.32	7.39	6.56	0.66	买入
三生国健	21.07	0.08	0.33	0.19	0.21	263.62	63.70	109.2	102.3	-3.02	买入
九典制药	34.51	0.78	1.12	1.45	1.89	44.16	30.94	23.73	18.21	1.02	买入
九强生物	17.07	0.66	0.89	1.03	1.32	25.81	19.18	16.58	12.94	0.88	买入
诺泰生物	51.18	0.61	0.76	1.04	1.46	84.51	66.96	49.37	34.97	1.74	买入
百诚医药	73.11	1.78	2.56	3.60	4.88	41.01	28.54	20.31	14.97	0.75	买入
司太立	10.89	-0.22	0.44	0.89	1.24	-49.18	24.70	12.27	8.78	0.36	买入

备注：数据截至 2024.04.19

投资要点

■ **中药 Q1 普遍超预期，特色原料药拐点已现。**本周沪深 300 上涨 1.89%，医药生物下跌 1.70%，处于 31 个一级子行业第 18 位，本周中药、医药商业分别上涨 2.25%、2.31%，医疗器械、生物制品、化学制药、医疗服务分别下跌 1.94%、2.04%、3.21%、4.38%。随着 Q1 业绩逐步落地，本周医药板块细分领域有所分化。(1) 中药板块：多家公司 Q1 业绩超预期，如济川药业（归母+25%）、华润三九（归母+18%）、方盛制药（归母+10%）、马应龙（扣非+36%）等，板块表现突出；医药流通作为低估值、国企改革的避险板块同样有所表现。(2) 特色原料药：经历了 3-4 年的下行周期，目前存量业务处于底部区间，下行风险有限，增量新业务在 2024 年有望迎来全面向好，龙头企业 Q1 业绩已现，多数个股同样有望超预期，我们认为板块拐点已现，建议重点加配。我们建议布局 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、中药等，以及基本面底部有望拐点的特色原料药、低值耗材、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。② GLP-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。

■ **GLP-1 多适应症突破，GLP-1 多肽产业链持续受益。**4 月 17 日，礼来公布了替尔泊肽治疗阻塞型睡眠呼吸暂停（OSA）且肥胖患者两项三期临床的最新数据，研究达到所有主要终点和关键次要终点。GLP-1 类药物在适应扩展中陆续取得突破，包括降糖、减重、心血管风险、心衰、慢性肾病、NASH 等。多肽在多个领域研发不断取得进展，有望带动产业链上下游投资热情提升，建议关注相关投资机会。重点推荐诺泰生物，持续看好圣诺生物、奥锐特、翰宇药业、凯莱英、昊帆生物、蓝晓科技等产业链企业；同时看好下

游 GLP-1R 激动剂进展较快的信达生物、恒瑞医药、华东医药、联邦制药、通化东宝、甘李药业等。

- **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 1.34%，跑赢医药行业 2.78%；本周平均下跌 1.22%，跑赢医药行业 0.48%。**
- **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-15.7%，同期沪深 300 收益率 3.2%，医药板块跑输沪深 300 收益率 18.9%。本周沪深 300 上涨 1.89%，医药生物下跌 1.70%，处于 31 个一级子行业第 18 位，本周中药、医药商业分别上涨 2.25%、2.31%，医疗器械、生物制品、化学制药、医疗服务分别下跌 1.94%、2.04%、3.21%、4.38%。以 2024 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 19.3 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 15.2 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 27.0%。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 30.2%。
- **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。

- **中药 Q1 普遍超预期，特色原料药拐点已现。**本周沪深 300 上涨 1.89%，医药生物下跌 1.70%，处于 31 个一级子行业第 18 位，本周中药、医药商业分别上涨 2.25%、2.31%，医疗器械、生物制品、化学制药、医疗服务分别下跌 1.94%、2.04%、3.21%、4.38%。随着 Q1 业绩逐步落地，本周医药板块细分领域有所分化。(1) 中药板块：多家公司 Q1 业绩超预期，如济川药业（归母+25%）、华润三九（归母+18%）、方盛制药（归母+10%）、马应龙（扣非+36%）等，板块表现突出；医药流通作为低估值、国企改革的避险板块同样有所表现。(2) 特色原料药：经历了 3-4 年的下行周期，目前存量业务处于底部区间，下行风险有限，增量新业务在 2024 年有望迎来全面向好，龙头企业 Q1 业绩已现，多数个股同样有望超预期，我们认为板块拐点已现，建议重点加配。我们建议布局 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、中药等，以及基本面底部有望拐点的特色原料药、低值耗材、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，且逐步迎来自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。

- **GLP-1 多适应症突破，GLP-1 多肽产业链持续受益。**4 月 17 日，礼来公布了替尔泊肽治疗阻塞型睡眠呼吸暂停（OSA）且肥胖患者两项三期临床的最新数据，研究达到所有主要终点和关键次要终点。GLP-1 类药物在适应扩展中陆续取得突破，包括降糖、减重、心血管风险、心衰、慢性肾病、NASH 等。多肽在多个领域研发不断取得进展，有望带动产业链上下游投资热情提升，建议关注相关投资机会。持续看好上游多肽合成试剂龙头昊帆生物、多肽固相载体龙头蓝晓科技等，中游多肽原料药头部公司诺泰生物、圣诺生物、翰宇药业等、多肽 CDMO 头部公司药明康德、凯莱英等，同时看好下游 GLP-1R 激动剂进展较快的信达生物、恒瑞医药、华东医药、联邦制药、通化东宝、甘李药业等。

#### ■ 行业热点聚焦：

- 1) 4 月 12 日，全球首个中药全产业链大模型“本草智库·中药大模型”（简称“本草智库”）在成都正式对外发布。
- 2) 4 月 17 日，礼来公布了替尔泊肽治疗阻塞型睡眠呼吸暂停（OSA）且肥胖患者两项三期临床的最新数据，研究达到所有主要终点和关键次要终点。
- 3) 4 月 17 日，《北京市支持创新医药高质量发展若干措施（2024 年）》发布。
- 3) 4 月 18 日，国家药监局在重庆召开药品安全巩固提升行动推进会。

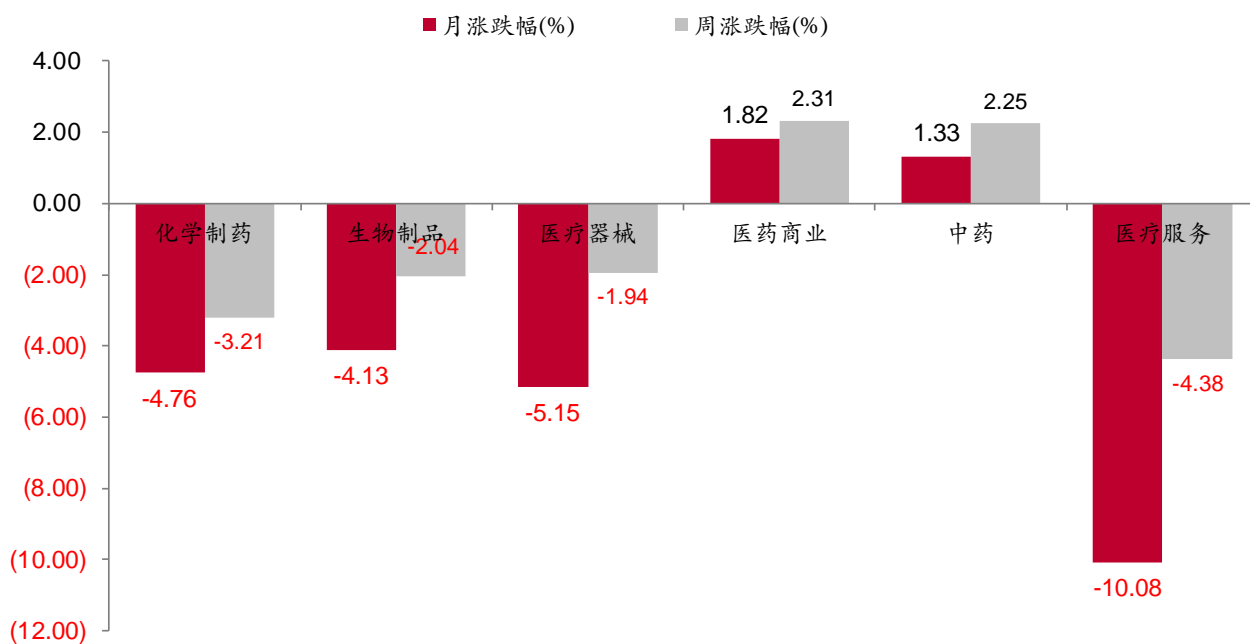
- **医药生物行业科创板申报情况：**当前申报企业共 30 家（不含终止），其中上市委会议通过 2 家，提交注册 0 家，注册生效 4 家，暂缓审议 0 家，中止 21 家，已问询 3 家。

**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
江苏凤和医疗器械股份有限公司	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
百奥赛图（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
杭州健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
广州必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
深圳市谱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
湖州中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

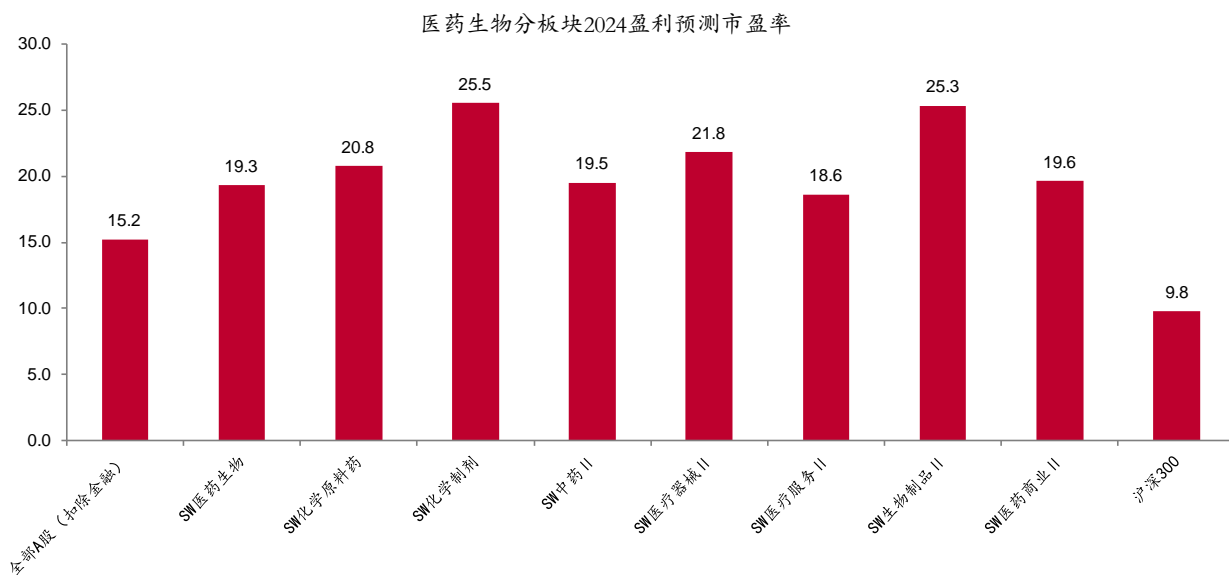
来源：上交所，中泰证券研究所

- **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-15.7%，同期沪深 300 收益率 3.2%，医药板块跑输沪深 300 收益率 18.9%。本周沪深 300 上涨 1.89%，医药生物下跌 1.70%，处于 31 个一级子行业第 18 位，本周中药、医药商业分别上涨 2.25%、2.31%，医疗器械、生物制品、化学制药、医疗服务分别下跌 1.94%、2.04%、3.21%、4.38%。

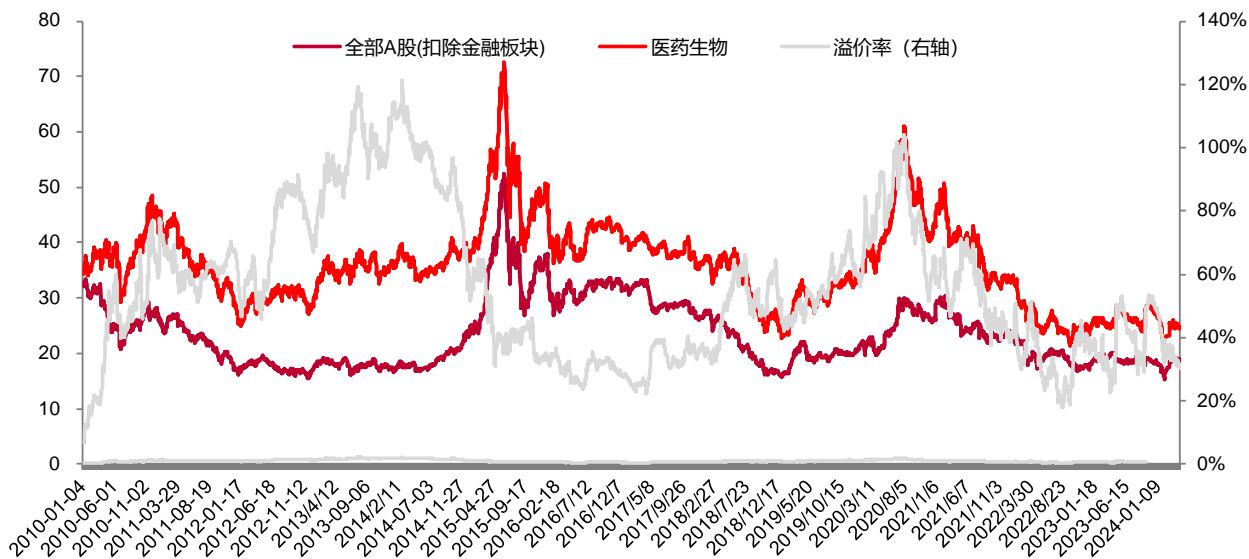
**图表 2：医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较 (%)**


来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/04/19）

- 板块估值：**以 2024 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 19.3 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 15.2 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 27.0%。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 30.2%。

**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 2024/04/19）

**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 2024/04/19）

■ **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 (%)
600420.SH	国药现代	10.49	22.55
000028.SZ	国药一致	35.22	14.46
688520.SH	神州细胞-U	43.43	13.48
600750.SH	江中药业	27.95	12.52
300181.SZ	佐力药业	14.50	12.49
002900.SZ	哈三联	11.06	12.40
000538.SZ	云南白药	56.71	12.08
835892.BJ	中科美菱	9.91	11.60
300396.SZ	迪瑞医疗	24.85	10.54
600332.SH	白云山	31.54	10.24
301033.SZ	迈普医学	33.70	10.24
688253.SH	英诺特	34.14	9.88
301331.SZ	恩威医药	40.20	9.09
603309.SH	维力医疗	11.62	8.90
002728.SZ	特一药业	16.08	8.87

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 (%)
300254.SZ	仟源医药	8.10	-22.41
000953.SZ	河化股份	2.95	-21.33
603139.SH	康惠制药	12.77	-20.19
300391.SZ	长药控股	3.82	-17.85
688373.SH	盟科药业-U	4.36	-17.74
600594.SH	益佰制药	3.89	-17.41
000668.SZ	荣丰控股	6.83	-16.61
301234.SZ	五洲医疗	21.90	-16.09
688105.SH	诺唯赞	24.39	-16.07
300030.SZ	阳普医疗	4.09	-15.84
002898.SZ	赛隆药业	9.23	-15.78
688382.SH	益方生物-U	8.01	-15.60
688677.SH	海泰新光	40.44	-15.47
600222.SH	太龙药业	4.79	-15.37
688202.SH	美迪西	32.02	-15.00

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
行业周报	医药生物行业周报：统筹基金合理结余，加大中药、创新药支持力度	祝嘉琦，张楠
公司点评	新产业（300832）：全年业绩快速增长，中大型设备占比持续提升	谢木青，于佳喜
公司点评	东阿阿胶（000423）：Q1开门红，预告超预期	祝嘉琦，孙宇瑶
公司点评	开立医疗（300633）：超声稳健内窥镜高增，2024年增长趋势有望延续	谢木青，于佳喜

来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/04/19）

- **重点推荐个股表现：**中泰医药重点推荐本月平均下跌 1.34%，跑赢医药行业 2.78%；本周平均下跌 1.22%，跑赢医药行业 0.48%。

**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	69.47	买入	12.92	6.06
600566.SH	济川药业	43.96	买入	17.45	5.04
688276.SH	百克生物	40.50	买入	-8.68	-0.12
3933.HK	联邦制药	9.59	买入	7.03	-1.34
688336.SH	三生国健	21.07	买入	-7.87	-4.31
300705.SZ	九典制药	34.51	买入	-8.07	-1.74
300406.SZ	九强生物	17.07	买入	-11.55	-1.84
688076.SH	诺泰生物	51.18	买入	-3.18	-1.48
301096.SZ	百诚医药	73.11	买入	-1.87	-1.91
603520.SH	司太立	10.89	买入	-9.55	-10.52
平均				-1.34	-1.22
801150.SI	医药生物			-4.12	-1.70

来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/04/19）

**重点公司动态：**

1. **【圣湘生物】**2024 年 Q1 实现营业收入 3.91 亿元，同比增长 100.31%；归母净利润 8148.91 万元，同比增长 35.79%；扣非归母净利润 7433.56 万元，同比增长 1978.27%。
2. **【康缘药业】**2024Q1 实现营业收入 13.59 亿元，同比增加 0.48%；归母净利润 1.48 亿元，同比增加 4.67%；扣非归母净利润 1.4 亿元，同比增加 0.2%。
3. **【派林生物】**1、2024Q1 实现归属于上市公司股东的净利润 1.13 亿元-1.3 亿元，同比增长 100%-130%；扣非归母净利润 1.02 亿元-1.12 亿元，同比增长 180%-210%。2、2023 实现营业收入 23.29 亿元，同比减少 3.18%；归母净利润 6.12 亿元，同比增加 4.25%；扣非净利润 5.65 亿元，同比增长 9.08%。
4. **【马应龙】**2023 实现营业收入 31.36 亿元，同比减少 11.2%；归母净利润 4.43 亿元，同比减少 7.38%；扣非归母净利润 3.52 亿元，同比减少 23.61%。
5. **【神州细胞】**2023 实现营业收入 18.87 亿元，同比增长 84.46%；归母净利润-3.96 亿元；扣非归母净利润-6.37 亿元。
6. **【hh 药业】**1、公司发布业绩快报，2023 实现营业收入 83.09 亿元，同比增长 0.52%；归母净利润 8.26 亿元，同比降低 29.25%；扣非归母净利润 8.98 亿元，同比降低 22.08%。2、公司发布业绩预告，2024Q1 实现归母净利润 2.6 亿元-2.86 亿元，同比增长 50%-65%；扣非归母净利润 2.92 亿元 -3.21 亿元，同比增长 55%-70%。3、近日收到国家药品监督管理局核准签发的恩格列净片的《药品注册证书》。
7. **【天士力】**2023 实现营业收入 86.74 亿元，同比增长 0.42%；归母净利润 10.71 亿元，同比增长 505.35%；扣非归母净利润 11.81 亿元，同比增长 60.11%。
8. **【艾迪药业】**2023 实现营业收入 4.11 亿元，同比增长 68.44%；归母净利润-7606.95 万元；扣非归母净利润-8806.23 万元。
9. **【吉林敖东】**2023 实现营业收入 34.49 亿元，同比增长 20.25%；归母净利润 14.6 亿元，同比降低 18.02%；扣非归母净利润 13.13 亿元，同比降低 15.63%。
10. **【hh 药业】**近日收到国家药品监督管理局核准签发的托拉塞米片的《药品注册证书》。
11. **【马应龙】**近日收到国家药品监督管理局核准签发的复方聚乙二醇电解质散(III)《药品注册证书》。
12. **【恒瑞医药】**2023 实现营业收入 228.2 亿元，同比增长 7.26%；归母净利润 43.02 亿元，同比增长 10.14%；扣非归母净利润 41.41 亿元，同比增长 21.46%；2024Q1 实现营业收入 59.98 亿元，同比增长 9.2%；归母净利润 13.69 亿元，同比增长 10.48%；扣非归母净利润 14.4 亿元，同比增长 18.06%。
13. **【神州细胞】**发布业绩预告，预计 2024Q1 实现营业收入 6-6.2 亿元，同比增长 82.12-88.21%；归母净

利润 6000 万-8000 万元;扣非归母净利润 1.45 亿元-1.65 亿元。

14. 【华东医药】2023 实现营业收入 406.23 亿元,同比增长 7.71%;归母净利润 29.39 亿元,同比增长 13.59%;扣非归母净利润 27.37 亿元,同比增长 13.55%。
15. 【翔宇医疗】2023 实现营业收入 7.45 亿元,同比增长 52.46%;归母净利润 2.27 亿元,同比增长 81.03%;扣非归母净利润 2.04 亿元,同比增长 162.31%;2024Q1 实现营业收入 1.69 亿元,同比增长 18.12%;归母净利润 3907.38 万元,同比增长 3.34%;扣非归母净利润 3648.27 万元,同比增长 12.07%。
16. 【爱博医疗】2023 实现营业收入 9.51 亿元,同比增长 64.14%;归母净利润 3.03 亿元,同比增长 30.63%;扣非归母净利润 2.89 亿元,同比增长 38.96%;2024Q1 实现营业收入 3.1 亿元,同比增长 63.55%;归母净利润 1.03 亿元,同比增长 31.26%;扣非归母净利润 9892.33 万元,同比增长 31.7%。
17. 【安图生物】2023 实现营业收入 44.44 亿元,同比增长 0.05%;归母净利润 12.17 亿元,同比增长 4.28%;扣非归母净利润 11.85 亿元,同比增长 5.86%。2024Q1 实现营业收入 10.89 亿元,同比增长 5.09%;归母净利润 3.24 亿元,同比增长 33.93%;扣非归母净利润 3.14 亿元,同比增长 33.15%。
18. 【我武生物】2023 实现营业收入 8.48 亿元,同比减少 5.34%;归母净利润 3.1 亿元,同比减少 11.06%;扣非归母净利润 2.98 亿元,同比减少 5.2%。2024Q1 实现营业收入 2.16 亿元,同比增长 18.08%;归母净利润 7720.73 元,同比增长 9.55%;扣非归母净利润 7254.44 万元,同比增长 6.8%。
19. 【维力医疗】2023 实现营业收入 13.88 亿元,同比增长 1.79%;归母净利润 1.92 亿元,同比增长 15.56%;扣非归母净利润 17.96 亿元,同比增长 23.25%。2024Q1 实现营业收入 3.09 亿元,同比减少 14.49%;归母净利润 5025.6 万元,同比减少 3.54%;扣非归母净利润 4701.11 万元,同比减少 0.68%。
20. 【佐力药业】2023 实现营业收入 19.42 亿元,同比增长 7.61%;归母净利润 3.83 亿元,同比增长 40.27%;扣非归母净利润 3.74 亿元,同比增长 41.14%。2024Q1 实现营业收入 6.73 亿元,同比增长 35.75%;归母净利润 1.42 亿元,同比增长 46.14%;扣非归母净利润 1.44 亿元,同比增长 50.01%。

#### 重点公司股东大会提示:

4 月 22 日: 信立泰、红日药业、理邦仪器、九强生物、欧普康视、正海生物、康华生物、福元医药、盟科药业-U、中科美菱

4 月 23 日: 海王生物、云南白药、新天地、金凯生科、太龙药业、津药药业、鲁抗医药、华北制药、近岸蛋白、德源药业、锦好医疗

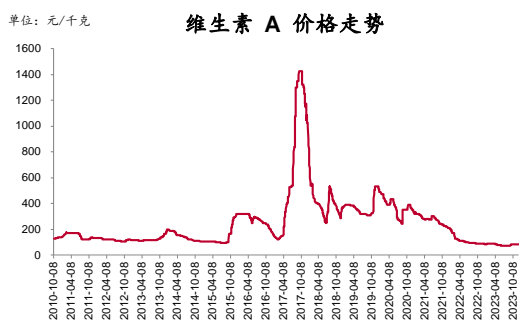
4 月 24 日: 南华生物、恩华药业、健康元

4 月 25 日: 人福医药、国药股份、圣达生物、前沿生物-U

4 月 26 日: 奇正藏药、lh 药业、塞力医疗、梓潼宫

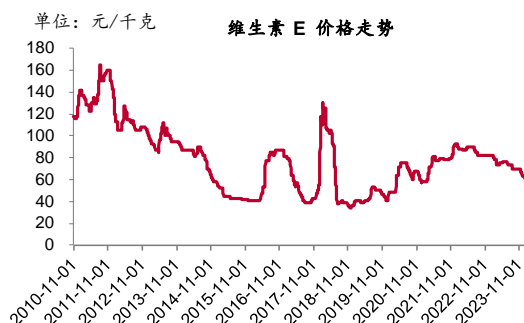
■ **维生素价格重点跟踪:** 本周维生素 A、维生素 E、维生素 C、维生素 D3、维生素 B1、泛酸钙价格基本保持稳定,维生素 B2 价格上升。

图表 9: 国产维生素 A 的价格变化



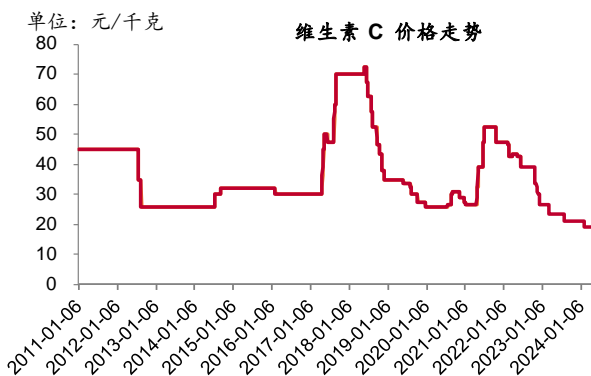
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 10: 国产维生素 E 的价格变化

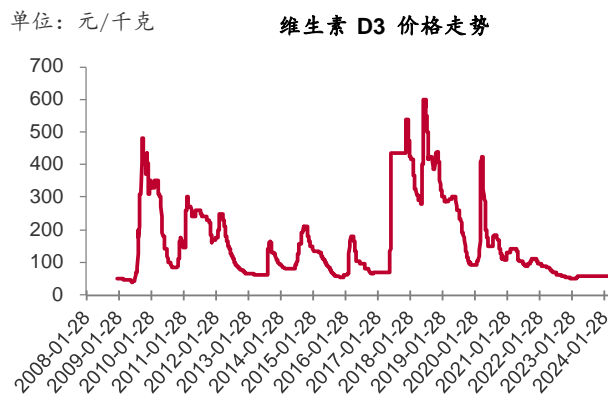


来源: Wind, 中泰证券研究所

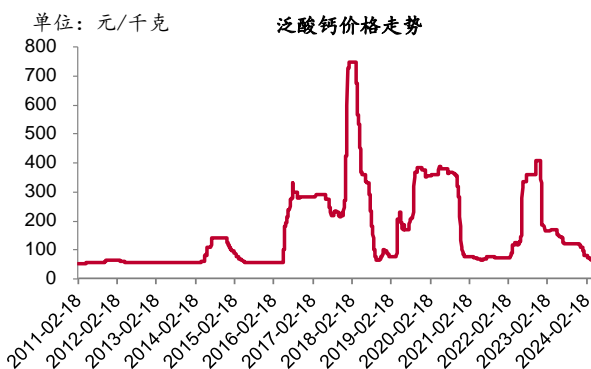


**图表 11：国产维生素 C 的价格变化**


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。