



行业周报

医药生物行业双周报 2024 年第 9 期总第 107 期

年报披露进入尾声期

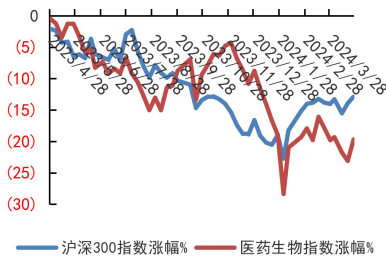
关注业绩超预期或边际变化明显的公司

行业评级：

报告期：2024.4.15-2024.4.26

投资评级 看好
评级变动 维持评级

行业走势：



行业回顾

本报告期医药生物行业指数涨幅为 2.66%，在申万 31 个一级行业中位居第 8，跑输沪深 300 指数（3.12%）。从子行业来看，血液制品、化学制剂涨幅居前，涨幅分别为 5.22%、5.07%；疫苗跌幅居前，跌幅为 6.41%。

估值方面，截至 2024 年 4 月 26 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 26.33x（上期末为 24.99x），估值上行，低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）前三的行业分别为诊断服务（53.04x）、医院（38.31x）、医疗耗材（32.92x），中位数为 28.88x，医药流通（15.70x）估值最低。

本报告期，两市医药生物行业共有 13 家上市公司的股东净减持 2.5 亿元。其中，8 家增持 0.57 亿元，5 家减持 3.07 亿元。

分析师：

分析师 胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200518090001

联系电话：010-68085205

研究助理 魏钰琪

weiyuqi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200123060002

联系电话：010-68099389

公司地址：北京市丰台区凤凰嘴街 2 号院 1 号楼中国长城资产大厦 16 层

截至 2024 年 4 月 26 日，我们跟踪的 477 家医药生物行业上市公司中有 430 家披露了 2023 年业绩情况。其中，归母净利润增速超过或等于 100% 的有 45 家，增速超过或等于 30% 但小于 100% 的有 66 家；2023 年归母净利润增速超过或等于 30% 且 2022 年归母净利润为正的公司有 64 家。

重要行业资讯：

- ◆NMPA：优化已在境内上市的境外生产药品转移至境内生产的药品上市注册申请的申报程序
- ◆罗氏：阿来替尼辅助治疗 ALK 阳性 NSCLC 获美国 FDA 批准上市
- ◆复宏汉霖：曲妥珠单抗生物类似药获美国 FDA 批准上市，用于治疗乳腺癌和胃癌



◆MedinCell/艾伯维：合作开发新一代长效注射疗法，涉及多个治疗领域和适应症

◆益普生/Skyhawk：合作开发调节罕见神经系统疾病 RNA 的新型小分子

投资建议：

截至 4 月 29 日，我们跟踪的 477 家医药生物行业上市公司中有 430 家披露了 2023 年业绩情况，其中，归母净利润增速超过或等于 30% 的有 111 家，占已披露业绩公司总数的比重为 25%，负增长的有 198 家，占比为 46%，整体看 2023 年医药生物行业已上市公司业绩表现欠佳。截至 4 月 26 日，医药生物行业指数自年初以来跌幅为 11.97%，在申万 31 个一级行业中位居第 27，跑输沪深 300 指数（4.46%）。2023 年年报业绩披露进入尾声期，当前医药生物行业估值处于历史低位水平，低于负一倍标准差，我们建议关注业绩超预期或边际改善明显的公司。

风险提示：

政策不及预期，研发进展不及预期，市场风险加剧。



目录

1 行情回顾	5
2 行业重要资讯	7
2.1 国家政策	7
2.2 注册上市	9
2.3 其他	13
3 公司动态	15
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测	15
3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）	16
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况	16
3.4 医药生物行业上市公司 2023 年业绩披露情况	19
4 投资建议	22



表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级	15
表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值	16
表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册	16
表 4：医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册	17
表 5：医药生物行业上市公司重点公告——其他	17
表 6：医药生物行业上市公司股东增、减持情况	18
表 7：医药生物行业 2023 年年报归母净利润增速 $\geq 30\%$ 且 2022 年净利润为正的公司	19

图目录

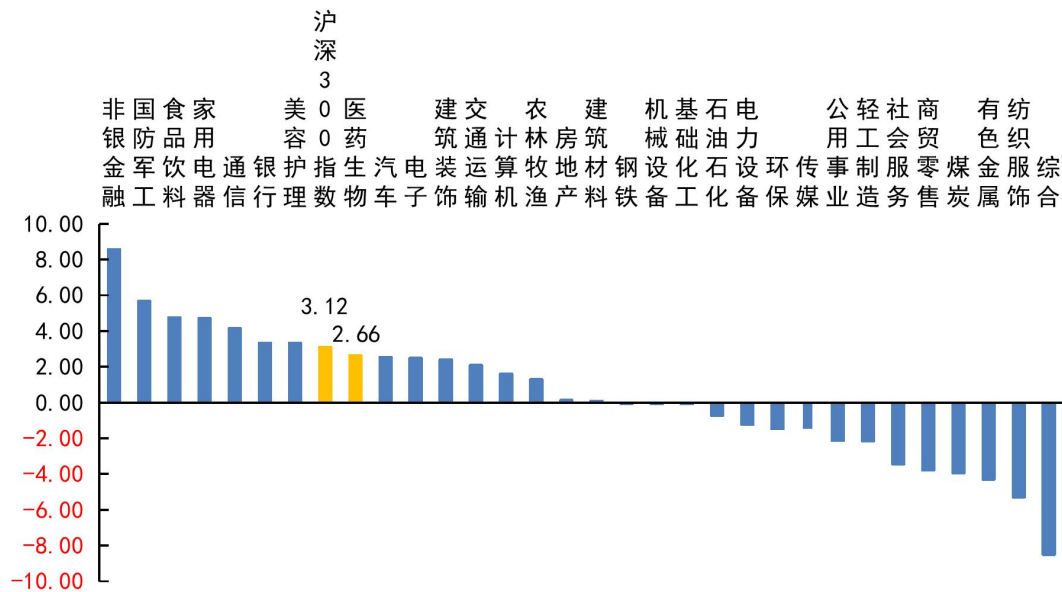
图 1：申万一级行业涨跌幅（%）	5
图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）	5
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6
图 5：医药生物行业 2023 年业绩披露情况（单位：家数）	19



1 行情回顾

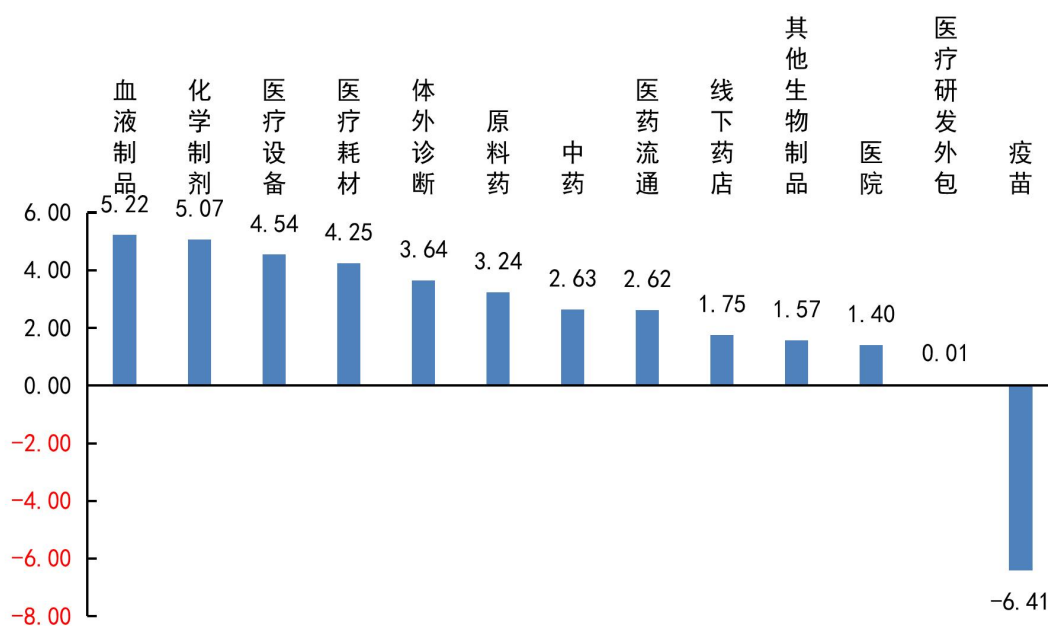
本报告期医药生物行业指数涨幅为 2.66%，在申万 31 个一级行业中位居第 8，跑输沪深 300 指数（3.12%）。从子行业来看，血液制品、化学制剂涨幅居前，涨幅分别为 5.22%、5.07%；疫苗跌幅居前，跌幅为 6.41%。

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）



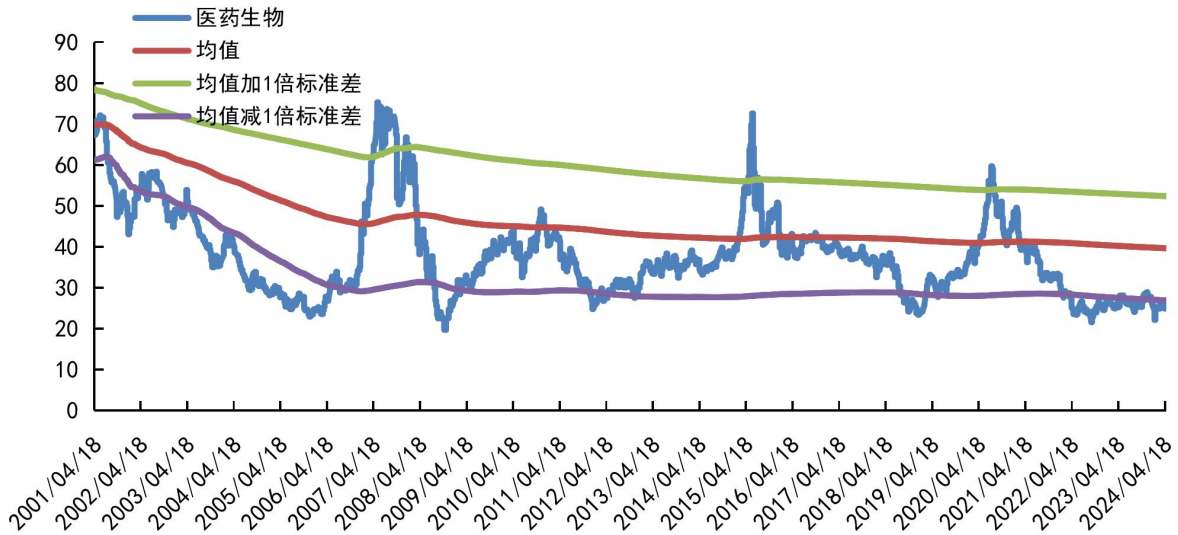
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前只更新了 13 个子行业的指数代码。



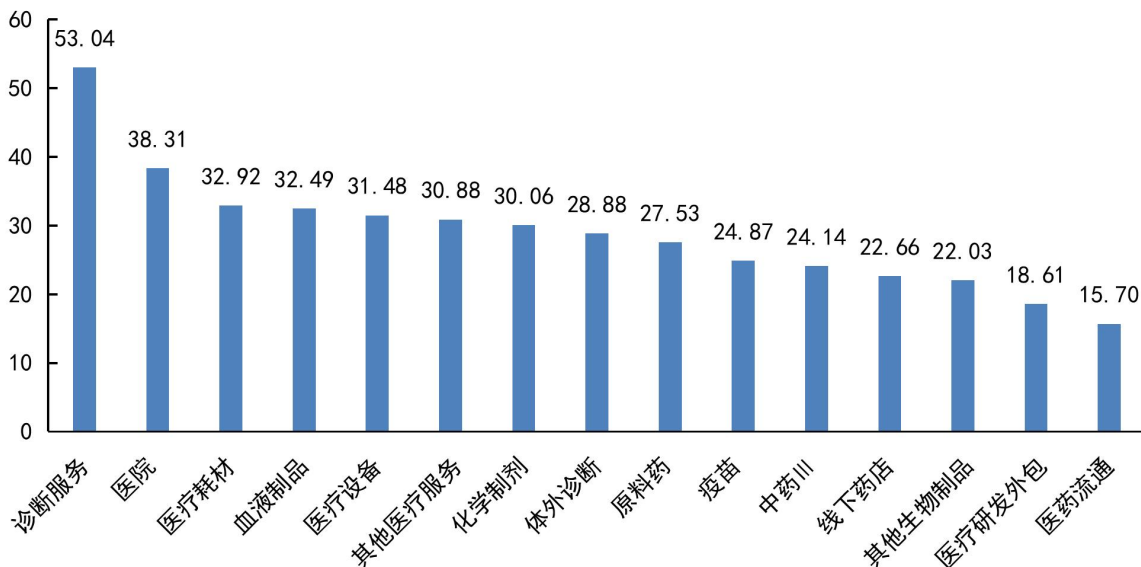
估值方面，截至 2024 年 4 月 26 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 26.33x (上期末为 24.99x)，估值上行，低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 前三的行业分别为诊断服务 (53.04x)、医院 (38.31x)、医疗耗材 (32.92x)，中位数为 28.88x，医药流通 (15.70x) 估值最低。

图 3：医药生物行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准 (2021 版) 中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前互联网药店暂无 A 股上市公司，因此该板块无估值。



2 行业重要资讯

2.1 国家政策

◆国家卫健委：印发《原发性肝癌诊疗指南（2024年版）》

为进一步提高原发性肝癌诊疗规范化水平，保障医疗质量安全，维护患者健康权益，国家卫健委组织对《原发性肝癌诊疗指南（2022年版）》进行修订，形成了《原发性肝癌诊疗指南（2024年版）》，于2024年4月15日发布公告并印发。《指南》指出，根据中国国家癌症中心发布的数据，2022年全国原发性肝癌发病人数36.77万，位列各种癌症新发病人数第4位（肺、结直肠、甲状腺、肝），发病率位列第5位（肺、女性乳腺、甲状腺、结直肠、肝）；2022年因原发性肝癌死亡人数31.65万，死亡人数和死亡率均位列第2位（肺、肝）。（资料来源：国家卫健委网站）

◆NMPA：优化已在境内上市的境外生产药品转移至境内生产的药品上市注册申请的申报程序

为进一步优化外商投资环境，促进医药行业高质量发展，提高药品可及性，满足人民群众的用药需求，根据国务院《关于进一步优化外商投资环境加大吸引外商投资力度的意见》（国发〔2023〕11号）、《国家药监局关于发布〈药品上市后变更管理办法（试行）〉的公告》（2021年第8号）要求，优化已在境内上市的境外生产药品转移至境内生产的药品上市注册申请的申报程序，NMPA于2024年4月23日发布公告指出：

一，已在境内上市的境外生产药品转移至境内生产的，应当由境内申请人按照药品上市注册申请的要求和程序提出申请。二，已在境内上市的境外生产药品转移至境内生产的，可提交境外生产药品的原注册申报资料，并提交转移至境内生产的相关研究资料，以支持其药品上市注册申请。具体申报资料要求由国家药监局药品审评中心另行制定发布。三，对原研的化学药品和生物制品转移至境内生产的药品上市注册申请，国家药监局纳入优先审评审批适用范围。

（资料来源：NMPA网站）

◆NMPA：进一步做好药品经营监督管理有关工作

《药品经营和使用质量监督管理办法》（国家市场监督管理总局令第84号，以下简称《办法》）已发布实施。为进一步加强药品经营环节监管，规范药品经营许可管理，保障药品经营环节质量安全，NMPA于2024年4月22日就有关事宜作出公告，该公告自发布之日起施行。



一，申请新开办药品批发企业的，应当具有与其经营品种和规模相适应、符合省级以上药品监督管理部门规定现代物流要求的自营仓库，由本企业人员自行运营管理。鼓励新开办药品批发企业整合现有资源，提升行业集中度和管理现代化水平。

二，申请新开办药品零售企业（仅销售乙类非处方药的除外）的，应当配备与经营规模和经营品种相适应的执业药师或者其他依法经过资格认定的药学技术人员。申请经营血液制品、细胞治疗类生物制品的药品零售企业，应当具备与经营品种相适应的质量保证能力和产品信息化追溯能力。经营细胞治疗类生物制品的药品零售企业还应当具备与指定医疗机构电子处方信息互联互通的条件，配备的执业药师应当具有临床医学、预防医学、免疫学、微生物学等专业本科以上学历，并经过相关产品上市许可持有人培训考核。

三，药品经营许可证有效期届满，申请重新审查发证的药品批发企业，原则上应当达到《办法》相关要求。各省级药品监督管理部门可以结合实际制定验收细则，引导药品批发企业通过设施设备升级、资源整合等方式逐步达到现代物流条件。

四，药品批发企业取得化学药经营范围的，可以经营化学原料药。药品零售企业经营罂粟壳中药饮片的，应当在“中药饮片”经营范围中予以单独标注，如“中药饮片（含罂粟壳）”。药品零售企业经营毒性中药饮片的，应当在“中药饮片”经营范围中予以单独标注，如“中药饮片（含毒性中药饮片）”。药品经营企业经营冷藏、冷冻药品的，应当在经营范围项下分别予以标注，如“化学药（含冷藏、冷冻药品）”或者“化学药（含冷藏药品）”。药品零售连锁总部的药品经营许可证，应当在经营方式下注明“零售（连锁总部）”。

五，各级药品监督管理部门应当加强药品经营许可证管理，在核发、重新审查发证、变更、吊销、撤销、注销等事项完成后十日内将信息上传至国家药品监管数据共享平台，及时更新相关企业许可证信息。申请注销药品经营许可证，存在立案未结案或者行政处罚决定未履行完毕情形的，不予注销。

六，药品零售连锁企业应当由总部统一采购药品，统一配送至下辖连锁门店。按照《办法》第四十五、四十六条规定委托储存、配送的，总部应当对受托企业进行审核把关和统一管理。同一法人主体的药品批发企业和药品零售连锁企业应当依据药品经营质量管理规范，分别建立药品批发和零售质量管理体系，配备符合药品经营全过程管理和质量控制要求的计算机系统，设置可满足批发和零售连锁经营实际需求的仓库，并采取有效措施防止药品混淆与差错。

七，药品零售企业可按照药品储存要求设置自助售药机销售乙类非处方药，自助售药机放

置地址在许可证“经营地址”项下注明。自助售药机不得销售甲类非处方药和处方药。企业质量管理体系应当覆盖自助售药机，自助售药机的药品销售、更换、检查及药品有效期管理应当纳入企业计算机系统。

八，药品上市许可持有人、药品经营企业委托开展储存、运输的，应当与受托方签订委托质量协议，明确双方质量管理职责，并定期对受托方进行质量审核，委托方药品经营的计算机系统与受托方仓储物流系统应当实现必要数据对接。委托储存和运输冷藏冷冻药品的，委托方还应当对受托方的仓储条件、运输工具、运输方式、过程温度控制和数据记录管理等定期进行审核。

九，药品批发企业跨省（区、市）增设仓库的，所在地省（区、市）药品监督管理部门商请仓库所在地省（区、市）药品监督管理部门同意后，符合要求的，按照变更仓库地址办理；增设仓库应当同时满足企业所在地省级药品监督管理部门和仓库所在地省级药品监督管理部门的仓库设置基本条件，并纳入药品批发企业统一的计算机系统管理。药品零售连锁企业总部申请增设仓库的，参照办理。

十，鼓励药品经营企业开展首营资料电子化交换与管理。加盖符合法律规定的电子签名或者电子印章的首营企业、首营品种、购货单位、检验报告等资质资料，与纸质资料具有同等效力。

十一，各级药品监督管理部门要充分运用 5G 网络、大数据等技术手段强化监督管理，鼓励行业采用信息化手段提升质量管理水平，引导和推动药品流通行业升级。要以国家集采中选品种、生物制品等品种为重点，加快推进全过程药品信息化追溯。要积极探索采用信息化手段对执业药师等药学技术人员在岗情况进行监测，提升药学服务水平。

十二，各级药品监督管理部门依据《办法》和该公告要求，可以结合工作实际制定配套文件，围绕严格经营许可准入、落实企业主体责任、强化经营活动监管、健全检查机制等方面细化有关内容，完善工作流程和标准，提升药品经营监管效能。（资料来源：NMPA 网站）

2.2 注册上市

◆礼来：JAK 抑制剂巴瑞替尼片获 NMPA 批准新适应症

2024 年 4 月 16 日，国家药监局网站显示，继类风湿性关节炎和斑秃后，礼来的巴瑞替尼片在华获批第 3 项适应症。



巴瑞替尼是 Incyte 开发的一款 JAK 抑制剂，其片剂用法为每日口服 1 次。2009 年 12 月，礼来与 Incyte 达成协议，以 7.55 亿美元的交易总额获得该产品的共同开发和商业化权益。2017 年 2 月，巴瑞替尼片首次在欧盟获批上市，商品名为 Olumiant，用于治疗类风湿性关节炎。2019 年 7 月，巴瑞替尼片在中国获批。截至今日，该产品在全球已获批 5 项适应症：1) 类风湿性关节炎；2) 特应性皮炎；3) 斑秃；4) 幼年特发性关节炎；5) 新型冠状病毒感染。其中类风湿性关节炎和斑秃已在中国获批。据公开信息，礼来就巴瑞替尼在中国开展了 8 项 III 期临床试验，其中 4 项已标记为完成状态。

据礼来财报，2023 年巴瑞替尼片销售额为 9.23 亿美元。巴瑞替尼的化合物专利本将于 2029 年到期，但其专利已在今年 1 月被南京斯帕克医药无效。南京优科生物子公司南京力博维制药开发的巴瑞替尼片仿制药已于 2023 年 10 月获批，尚未进入市场。此外，山东华铂凯盛/安徽泰恩康制药合作开发的巴瑞替尼片仿制药也已申请上市。（资料来源：医药魔方）

◆罗氏：阿来替尼辅助治疗 ALK 阳性 NSCLC 获美国 FDA 批准上市

2024 年 4 月 18 日，FDA 批准了罗氏 Alecensa（阿来替尼）新适应症上市，用于间变性淋巴瘤激酶（ALK）阳性非小细胞肺癌（NSCLC）患者肿瘤完全切除后术后的辅助治疗。

本次批准主要是基于一项 III 期 ALINA 研究数据。该研究共纳入了 257 例患者，他们按 1:1 随机分配，在肿瘤切除后分别接受每日 2 次阿来替尼或铂类化疗。研究者评估的主要疗效终点指标包括 II-III A 期 NSCLC 患者亚组的无病生存期（DFS）和总研究人群（IB-III A 期）的 DFS。结果显示，在 II-III A 期 NSCLC 患者中，阿来替尼组未达到中位 DFS，化疗组中位 DFS 为 44.4 个月（95% CI: 27.8, NE）（HR 0.24 [95% CI: 0.13, 0.45]; $p < 0.0001$ ）。在总人群中，阿来替尼组也未达到中位 DFS，化疗组为 41.3 个月（95% CI: 28.5, NE）（HR 0.24 [95% CI] : 0.13, 0.43]; $p < 0.0001$ ）。

此前 2023 ESMO 大会上公布的结果显示，与以铂为基础的化疗组相比，使用阿来替尼辅助治疗完全切除的 IB-III A 期 ALK 阳性 NSCLC 患者，可以降低患者的疾病复发或死亡风险 76%（HR=0.24, 95% CI: 0.13-0.43, $p < 0.0001$ ）。同时，目前的研究结果还观察到了具有临床意义的中枢神经系统（CNS）-DFS 改善（HR=0.22; 95% CI: 0.08-0.58）。这项研究中阿来替尼的安全性和耐受性特征与既往研究一致，没有观察到新的非预期安全信号。阿来替尼组患者最常见（ $\geq 20\%$ ）的不良反应是肝毒性、便秘、肌痛、COVID-19、疲劳、皮疹和咳嗽等。（资料来源：医药魔方）



◆武田：维得利珠单抗皮下注射剂新适应症获美国 FDA 批准上市，用于治疗克罗恩病

2024 年 4 月 18 日，武田宣布维得利珠单抗（Vedolizumab，商品名：Entyvio）的皮下注射（SC）剂型获 FDA 批准新适应症，用于作为中度至重度活动性克罗恩病（CD）成人患者在接受维得利珠单抗静脉注射（IV）剂型的诱导治疗方案后的维持治疗方案。维得利珠单抗是武田开发的一款人源化 $\alpha 4\beta 7$ 单抗，其 IV 剂型和 SC 剂型分别于 2014 年 5 月和 2020 年 4 月首次获批上市。可特异性拮抗整合素 $\alpha 4\beta 7$ ，抑制其与肠粘膜定居素细胞粘附分子 1（MAdCAM-1）结合，但不抑制其血管细胞粘附分子 1（VCAM-1）结合，从而发挥抗炎作用。

此次批准是基于 III 期 VISIBLE 2 研究的积极结果。该研究是一项随机、双盲、安慰剂对照临床试验（ $n=410$ ），评估了维得利珠单抗（SC）维持治疗中度至重度活动性 CD 成人患者的安全性和有效性。入组患者至少对皮质类固醇、免疫调节剂（硫唑嘌呤、6-巯基嘌呤或甲氨蝶呤）或肿瘤坏死因子（TNF）阻滞剂其中一种药物应答不佳、无应答或不耐受，并在第 0 周和第 2 周接受了两次开放标签维得利珠单抗（IV）治疗，且在第 6 周产生临床应答（即患者的 CD 活动性指数（CDAI）评分相比基线降低 70 分）。研究的主要终点是第 52 周实现临床缓解（即 CDAI 评分 ≤ 150 分）的患者比例。结果显示，在完成双盲期治疗的 409 例患者中，维得利珠单抗（SC）组患者实现长期临床缓解的比例显著高于安慰剂组（48% vs. 34%； $p<0.01$ ）。安全性方面，维得利珠单抗（SC）的数据与既往研究基本一致，但增加了注射部位反应。（资料来源：医药魔方）

◆鞍石生物：c-Met 抑制剂伯瑞替尼新适应症获 NMPA 批准上市，用于治疗胶质母细胞瘤

2024 年 4 月 23 日，鞍石生物旗下浦润奥生物 MET 抑制剂伯瑞替尼（Vebreltinib）肠溶胶囊获 NMPA 批准新适应症，用于治疗经放疗和替莫唑胺（TMZ）治疗后复发或不可耐受的，具有 PTPRZ1-MET（ZM）融合基因的异柠檬酸脱氢酶（IDH）突变型 WHO4 级星形细胞瘤或既往有较低级别病史的胶质母细胞瘤（GBM）成人患者。

伯瑞替尼是一款小分子选择性 MET 抑制剂，在多种临床前 MET 异常的人类胃癌、肝癌、胰腺癌和肺癌细胞移植动物模型（CDX）和人源肿瘤移植小鼠模型（PDX）中显示出强大的抑制肿瘤作用。2023 年 11 月，伯瑞替尼肠溶胶囊首次获批上市，适用于具有间质-上皮转化因子（MET）外显子 14 跳变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）成人患者。

此次获批的胶质母细胞瘤（GBM）适应症是脑胶质瘤中恶性程度最高，生存预后最差的类型。胶质母细胞瘤的发病率为(5~8)/10 万，5 年生存率仅为 9%-12%。目前脑胶质瘤的标准治疗手段以手术切除肿瘤为主，结合放疗、化疗等综合治疗方法，其中新诊断胶质母细胞瘤的标准



治疗方案为：手术、替莫唑胺（TMZ）同步放疗、TMZ 辅助化疗。但对于再次复发的胶质母细胞瘤患者，目前没有标准治疗手段。尤其是标准治疗失败后的 ZM 融合基因阳性胶质母细胞瘤患者，没有有效的治疗方法，属于尚未被满足的临床需求，MET 抑制剂伯瑞替尼肠溶胶囊有望填补该治疗领域的空白。（资料来源：医药魔方）

◆百济神州：替雷利珠单抗新适应症获欧盟委员会批准，用于治疗 NSCLC

2024 年 4 月 23 日，百济神州宣布，欧盟委员会（EC）已批准替雷利珠单抗用于三项非小细胞肺癌（NSCLC）适应症的一线及二线治疗。这也是该药物在欧盟获得的第 2 次批准。2023 年 9 月，替雷利珠单抗首次在欧盟获批，单药用于治疗既往接受过含铂化疗的不可切除、局部晚期或转移性食管鳞状细胞癌（ESCC）的成人患者。

替雷利珠单抗本次获批适应症为：①联合紫杉醇和卡铂或注射用紫杉醇（白蛋白结合型）和卡铂用于不适合手术切除或接受含铂放化疗的局部晚期或转移性鳞状非小细胞肺癌成人患者的一线治疗；②联合培美曲塞和铂类化疗用于 PD-L1 表达 $\geq 50\%$ 且无表皮生长因子受体（EGFR）或间变性淋巴瘤激酶（ALK）阳性突变、不适合手术切除或接受含铂放化疗的局部晚期或转移性非鳞状非小细胞肺癌成人患者的一线治疗；③单药用于治疗既往接受含铂药物治疗后的局部晚期或转移性 NSCLC 成人患者。EGFR 突变或 ALK 突变阳性的 NSCLC 患者在接受替雷利珠单抗治疗前应当已接受过靶向治疗。

EC 本次的批准基于三项 III 期 RATIONALE 临床研究结果，该部分研究共入组 1499 名患者。RATIONALE 307 研究结果显示，无论 PD-L1 表达水平如何，替雷利珠单抗联合化疗作为一线治疗均可获得统计学显著改善的无进展生存期（PFS）、更高的客观缓解率和可控的安全性/耐受性特征。RATIONALE 304 研究结果显示，替雷利珠单抗联合化疗作为一线治疗的 PFS 相比化疗获得了统计学上的显著改善（HR 0.65 [95% CI: 0.47-0.91]; P=0.0054），同时缓解率更高，且缓解持续时间更长。RATIONALE 303 研究结果显示，在意向性治疗人群中，无论患者 PD-L1 表达水平如何，替雷利珠单抗作为二线或三线治疗的总生存期（OS）相比多西他赛具有统计学和临床意义上的改善（HR: 0.66 [95% CI: 0.56-0.79]; P<0.0001）。（资料来源：医药魔方）

◆复宏汉霖：曲妥珠单抗生物类似药获美国 FDA 批准上市，用于治疗乳腺癌和胃癌

2024 年 4 月 26 日，美国 FDA 批准复宏汉霖曲妥珠单抗生物类似药（美国商品名：Hercessi，中国商品名：汉曲优）上市，用于辅助治疗 HER2 过表达的早期乳腺癌、HER2 过表达的转移性乳腺癌，以及 HER2 过表达的转移性胃腺癌或胃食管交界处腺癌。

2021年，复宏汉霖与 Accord US 签署授权许可协议，授予其在美国及加拿大地区对该产品进行独家开发和商业化的权利。曲妥珠单抗原研赫赛汀（Herceptin）是罗氏开发的一款抗 HER2 单克隆抗体，目前也是 HER2 阳性乳腺癌治疗的基石药物，其最早于 1998 年获 FDA 批准上市。自上市以来，赫赛汀累计销售额高达 973.96 亿瑞士法郎，峰值年销售额高达 70.14 亿瑞士法郎，不过在其专利到期后，多款生物类似药相继获批上市，其销售额也开始逐年下滑。

汉曲优为首个中国自主研发的中欧双批单抗药物，于 2020 年 7 月及 8 月先后获得欧盟委员会与 NMPA 批准上市，涵盖原研已获批准的所有适应症。复宏汉霖针对汉曲优开展了一系列的头对头比对研究，包括质量对比研究、临床前研究及临床 I 期和国际多中心临床 III 期研究等。这些数据充分证明了汉曲优®与原研曲妥珠单抗在质量、安全性和有效性方面高度相似。汉曲优自上市以来也不断取得亮眼的销售表现，据复宏汉霖 2023 年财报，汉曲优全年销售收入 27.370 亿元，其中海外收入近 1 亿元，同比增长 162.3%，未来随着全球市场的持续渗透，其销售额有望进一步增长。（资料来源：医药魔方）

2.3 其他

◆Medincell/艾伯维：合作开发新一代长效注射疗法，涉及多个治疗领域和适应症

2024 年 4 月 16 日，Medincell 宣布已与艾伯维就开发新一代长效注射疗法达成战略合作开发和许可协议。两者将共同开发多达 6 种长效注射剂（LAI），涉及多个治疗领域和适应症，并由艾伯维将其商业化。根据协议条款，Medincell 将获得 3500 万美元的预付款，并有资格获得高达 19 亿美元的开发和商业里程碑（每个项目 3.15 亿美元）。Medincell 还有资格从净销售额中获得中一位数到低两位数的特许权使用费。Medincell 将利用其处于商业化阶段的长效注射剂技术平台来配制创新疗法。Medincell 将开展制剂活动和临床前研究，包括支持性的 CMC 工作，以推动候选药物进入临床试验。艾伯维将资助和开展每个项目的临床开发，并负责监管审批、生产和商业化。

2023 年 4 月，FDA 批准了梯瓦和 MedinCell 共同开发的利培酮缓释注射混悬液 Uzedy，这也是利培酮的第一个皮下长效制剂，每隔一到两个月注射一次。它利用 MedinCell 专有的 BEPO 技术，可控制利培酮的稳定释放。单次给药后 6 至 24 小时内可达到治疗血药浓度。

据 MedinCell 表示，其专利 BEPO 技术可以控制和保证药物在数天、数周或数月内以最佳治疗剂量定期给药。在注射时，BEPO 技术在皮肤下形成几毫米的聚合物沉积物，发挥全身作用或局部靶向作用。沉积物在所需的时间内通过吸收扩散活性成分，就像一个既可注射又可生



物吸收的微型泵。（资料来源：医药魔方）

◆勃林格殷格翰/Ochre Bio：达成合作以发现慢性肝病的新型 first-in-class 再生疗法

2024年4月22日，勃林格殷格翰（BI）宣布与Ochre Bio达成合作，以发现慢性肝病（如晚期代谢功能障碍相关脂肪性肝炎肝硬化）的新型 first-in-class 再生疗法。Ochre Bio 将利用其结合机器学习及人类大数据的专有平台，以鉴定多个新型肝脏再生靶点。BI 的目标是开发出有可能增强肝脏自我修复能力，以预防或逆转疾病进展的新疗法。根据协议条款，Ochre Bio 将获得3500万美元的预付款和近期研究里程碑付款，如果后续里程碑逐步实现，交易总金额有望超过10亿美元。

值得一提的是，2024年1月3日，BI宣布与瑞博生物达成合作，共同开发治疗非酒精性或代谢功能障碍相关脂肪性肝炎（NASH/MASH）的小核酸创新疗法。这一合作将利用瑞博生物在 siRNA 药物领域早期研究和临床开发的领先经验（瑞博生物的 RIBO-GalSTAR 技术平台能够特异性靶向肝细胞中的致病基因，选择性抑制其 mRNA，从而开发 RNAi 疗法），交易潜在总额超20亿美元。两起合作表明，BI正在肝脏疾病领域持续发力。（资料来源：医药魔方）

◆益普生/Skyhawk：合作开发调节罕见神经系统疾病 RNA 的新型小分子

2024年4月22日，益普生（Ipsen）宣布与Skyhawk Therapeutics达成全球独家合作协议，以发现和开发调节罕见神经系统疾病 RNA 的新型小分子。该协议包括一项选择权，益普生将有权获得开发可成功的开发候选药物（DC）的全球独家开发权益。在成功确定 DC 后，益普生将负责后续的开发工作。根据协议条款，Skyhawk 有资格获得高达18亿美元的开发、监管和商业里程碑付款，包括期权和研究合作的预付款，以及潜在的分层特许权使用费。

Skyhawk 的专有平台加速了在多个治疗领域（包括罕见神经系统疾病）开发 RNA 靶向小分子的工作。其中，SKYSTAR 技术平台是一个靶点评估系统，整合了来自公开信息和专业生物信息学、结构和计算生物学数据集的数据，以优先考虑高价值的 RNA 靶点。Skyhawk 已经通过该平台筛选了超过700个制药靶点。SKYLIBRARY 技术平台是一个定制的、快速扩展的 RNA 靶向化合物文库。SKYSEQ 技术平台是一个多重筛选系统，可同时测试一系列 RNA 基序的数十个高价值靶点，以鉴定对特定疾病靶点具有选择性的化合物。SKYAI 技术平台是一个机器学习工具，整合了来自 SKYSTAR、医学化学、动物研究、毒素数据和临床项目的数据，以推动下一代新型 RNA 剪接调节剂的开发。（资料来源：医药魔方）



3 公司动态

3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
九洲药业 (603456)	买入	2024/4/10	我们下调公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 12.62/14.24/15.48 亿元，EPS 分别为 1.31/1.48/1.60 元，当前股价对应 PE 为 13/11/10 倍。考虑 CDMO 业务各阶段项目增长良好，部分商业化大品种受益于终端市场放量、销量持续增长，未来有望保持增长态势；我们维持其“买入”评级。
健友股份 (603707)	买入	2023/8/30	我们下调公司 2023-2025 年的归母净利润至 11.17/15.43/20.47 亿元（前值 12.88/17.45/22.72 亿元），EPS 分别为 0.69/0.95/1.27 元（前值 0.80/1.08/1.40 元），当前股价对应 PE 为 17/12/9 倍。考虑公司国外制剂业务快速增长，产品多样化发展，拥有的境外药品注册批件持续增长，已形成“注册-生产-销售”全链条的核心竞争优势，CDMO 业务进展顺利，我们维持其“买入”评级。
华东医药 (000963)	买入	2024/4/19	我们预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 32.06/38.16/45.15 亿元，EPS 分别为 1.83/2.18/2.57 元，当前股价对应 PE 为 17/14/12 倍。考虑公司医药商业板块稳定发展，医药工业重回增长趋势，利拉鲁肽注射剂双适应商业化放量，创新药领域多个产品申报上市迎来收获期，自研能力逐步体现，医美业务保持快速增长，我们维持其“买入”评级。
美亚光电 (002690)	增持	2024/4/2	我们预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 8.59/9.78/10.78 亿元，EPS 分别为 0.97/1.11/1.22 元，当前股价对应 PE 为 19/17/15 倍。考虑公司色选机业务保持稳定增长，非口腔高端医疗影像领域连续突破、未来可期，工业检测业务高速增长，我们维持其“增持”投资评级。
普蕊斯 (301257)	增持	2023/8/28	我们上调了公司 2023-2025 年的归母净利润分别为 1.19（前值 1.09）/1.44（前值 1.25）/1.72（前值 1.37）亿元，EPS 分别为 1.94/2.36/2.82 元，当前股价对应 PE 为 29/24/20 倍。考虑公司作为国内领先的 SMO 企业，当前人员规模位居行业第一梯队，覆盖临床机构范围广，营收持续扩张，新增订单金额保持快速增长，盈利能力回升，将受益于 SMO 行业集中度提升和市场规模快速增长，我们维持其“增持”评级。
泓博医药 (301230)	增持	2023/12/27	我们预计公司 2023-2025 年的归母净利润分别为 82.05/97.67/117.17 百万元，EPS 分别为 0.76/0.91/1.09 元，当前股价对应 PE 为 45/37/31 倍。考虑公司立足小分子药物发现的特色优势，成功打造一站式服务平台、已形成一定规模，研发投入持续提升、优质人才构建研发团队、拥有多个先进技术平台，新签订单持续增长；虽然全球医药融资额呈现下滑态势，但下滑幅度逐渐收窄，我们首次给予其“增持”评级。
贝达药业 (300558)	买入	2024/4/22	我们预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 4.20/5.47/6.65 亿元，EPS 分别为 1.00/1.31/1.59 元，当前股价对应 PE 为 38/29/24 倍。考虑公司多款进入商业化放量阶段，其中恩沙替尼一二线均进入医保且持续打造差异化优势、一线适应症已获得 FDA 上市申请受理，贝福替尼拥有三代最长 mPFS、未来放量可期；同时，公司手握 MCLA-129、CFT8919 等潜力项目，在研项目达到 40 余项，长期增长动能足，我们维持其“买入”评级。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：投资要点中估值对应评级日期对应研究报告所取收盘价估值。

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）		EPS（元）			PE（倍）		
		2024/4/26	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
医疗研发外包	九洲药业	15.76	1.15	1.31	1.48	13.70	12.03	10.65	
化学制剂	健友股份	12.72	0.69	0.95	1.27	18.43	13.39	10.02	
化学制剂	华东医药	29.00	1.80	2.13	2.53	16.11	13.62	11.46	
其他专用机械	美亚光电	18.17	0.84	0.97	1.11	21.63	18.73	16.37	
医疗研发外包	普蕊斯	47.68	1.94	2.36	2.82	24.58	20.20	16.91	
医疗研发外包	泓博医药	34.87	0.76	0.91	1.09	45.88	38.32	31.99	
化学制剂	贝达药业	37.98	0.78	1.04	1.23	48.69	36.52	30.88	

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册

公司	注册机构	注册分类	注册药品	预期用途/适应症
健康元	美国 FDA	ANDA	注射用醋酸西曲瑞克	用于对进行控制性卵巢刺激的患者抑制提前排卵。
康泰生物	NMPA	预防用生物制品第 3.3 类	水痘减毒活疫苗	用于 12 月龄以上健康水痘易感人群，接种后可刺激机体产生抗水痘-带状疱疹病毒的免疫力，用于预防水痘。
复星医药	NMPA	化药 3 类	环丝氨酸胶囊	用于对该药敏感的结核菌引起的且经一线抗结核药治疗效果不佳的活动性肺结核和肺外结核治疗。
双成药业	NMPA	化药 4 类	注射用硼替佐米	用于治疗部分情况的多发性骨髓瘤和套细胞淋巴瘤等。
亚宝药业	NMPA	化药 4 类	孟鲁司特钠颗粒	用于治疗/预防部分患者的哮喘，减轻过敏性鼻炎症状等。
华海药业	NMPA	化药 4 类	恩格列净片	用于治疗 2 型糖尿病和心力衰竭成人患者。
	NMPA	化药 4 类	托拉塞米片	用于治疗心源/肾源/肝源性水肿；用于治疗高血压。
	NMPA	化药 4 类	白消安注射液	联合 CTX 作为 CML 同种异体造血祖细胞移植前预处理。
国药现代	NMPA	化药 4 类	恩格列净片	用于治疗 2 型糖尿病和心力衰竭成人患者。
苑东生物	NMPA	化药 4 类	比索洛尔氨氯地平片	作为高血压治疗的替代疗法。
马应龙	NMPA	化药 4 类	复方聚乙二醇电解质散(III)	用于大肠内窥镜检查前和大肠手术前肠道内容物清除。
华润双鹤	NMPA	化药 4 类	米拉贝隆缓释片	用于成年膀胱过度活动症患者尿急、尿频等对症治疗。
莎普爱思	NMPA	化药 4 类	玻璃酸钠滴眼液	用于伴随干燥综合征等疾患的角结膜上皮损伤。
汇宇制药	NMPA	化药 4 类	甲氨蝶呤注射液	本品具有广谱抗肿瘤活性，可作为单药或联合治疗。
羚锐制药	NMPA	化药 4 类	孟鲁司特钠咀嚼片	用于治疗/预防部分患者的哮喘，减轻过敏性鼻炎症状等。
	NMPA	化药 4 类	吸入用乙酰半胱氨酸溶液	用于治疗浓稠粘液分泌物过多的呼吸道疾病。
津药药业	NMPA	化药 4 类	吸入用复方异丙托溴铵溶液	用于治疗气道阻塞性疾病有关的可逆性支气管痉挛。
	NMPA	化药 4 类	维格列汀片	用于治疗 2 型糖尿病、高血糖症、糖尿病前期。
美诺华	NMPA	化药 4 类	维格列汀片	用于治疗 2 型糖尿病、高血糖症、糖尿病前期。
葫芦娃	NMPA	化药 4 类	硫酸特布他林雾化吸入用溶液	用于缓解支气管哮喘等肺部疾病所合并的支气管痉挛。
红日药业	NMPA	化药 4 类	缬沙坦氨氯地平片(I)	用于治疗原发性高血压。
福安药业	NMPA	化药 4 类	丙戊酸钠口服溶液	用于全面性、部分性或其它类型癫痫。



亿帆医药	NMPA	化药 4 类	尼莫地平注射液	用于预防和治疗动脉瘤性蛛网膜下腔出血后脑血管痉挛引起的缺血性神经损伤。
德源药业	NMPA	化药 4 类	二甲双胍恩格列净片(III)	本品为复方制剂，将两种不同作用机制的降血糖药物联合用于改善 2 型糖尿病患者的血糖控制。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 4：医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册

公司	注册机构	注册分类	注册产品
佰仁医疗	NMPA	公告未披露	血管生物补片（国内首款用于外周血管修复和重建的生物补片产品）
万孚生物	美国 FDA	EUA	新型冠状病毒、甲型流感病毒及乙型流感病毒三联检测试剂盒 WELLlife COVID-19/Influenza A&B Test
东方生物	美国 FDA	510(K)	①Healgen Rapid COVID-19 Antigen Test 新冠抗原快速检测试剂 ②Healgen Accurate Urine Drug Screen Dip Card/Healgen Accurate Home Urine Drug Test Dip Card 毒品尿液检测卡（专业/家用）
新产业	美国 FDA	510(K)	①MAGLUMI X3 Fully-auto chemiluminescence immunoassay analyzer 全自动化学发光免疫分析仪 MAGLUMI X3 ②MAGLUMI 25-OH Vitamin D 25-羟基维生素 D 测定试剂盒（化学发光免疫分析法）
迈克生物	NMPA	III 类	幽门螺杆菌抗原检测试剂盒（胶体金法）
九强生物	NMPA	III 类	Rh 血型分型卡（微柱凝胶法）
新产业	NMPA	III 类	新型冠状病毒 2019-nCoV 核酸检测试剂盒（荧光 PCR 法）
	广东省药监局	II 类	抗 PM-Scl 抗体 IgG 测定试剂盒（磁微粒化学发光法）等共 4 项试剂盒
安必平	NMPA	III 类	HER2 抗体试剂（免疫组织化学）
赛诺医疗	白俄罗斯卫生部	公告未披露	①HT Supreme™ 药物洗脱支架；②NCROCKSTARTM 非顺应性球囊扩张导管； ③SC HONKYTONKTM 冠脉球囊扩张导管
华仁药业	山东省药监局	II 类	一次性使用腹膜透析机管路
惠泰医疗	NMPA	III 类	胸主动脉覆膜支架系统
新产业	广东省药监局	II 类	抗 Ro-52 抗体 IgG 测定试剂盒（磁微粒化学发光法）等共 2 项试剂盒
达安基因	NMPA	公告未披露	甲型流感病毒、乙型流感病毒和新型冠状病毒（2019-nCoV）核酸检测试剂盒（PCR-荧光探针法）
康为世纪	NMPA	III 类	幽门螺杆菌抗原检测试剂盒（胶体金法）
美康生物	浙江省药监局	公告未披露	可溶性生长刺激表达基因 2 蛋白检测试剂盒（化学发光免疫分析法）
赛科希德	北京市药监局	II 类	狼疮抗凝物检测试剂盒（凝固法）等共 2 项试剂盒、狼疮抗凝物（LA）质控品
硕世生物	NMPA	III 类	恶性疟原虫/间日疟原虫抗原检测试剂盒（胶体金法）

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 5：医药生物行业上市公司重点公告——其他

公司	公告类型	公告主要内容
热景生物	资产收购	为整合北京热景生物技术股份有限公司（热景生物）及关联公司体外诊断业务，公司拟收购关联公司北京舜景生物医药技术有限公司（舜景医药）持有的北京开景基因技术有限公司（开景基因）100%的股权。本次交易的转让价款 1,100 万元，全部以现金方式支付。 本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次交易不存在重大法律障碍。本次股权转让事项已经公司独立董事专门会议审议，一致同意该事项并同意将该事项提交公司董事会审议。该事项构成关联交易，经公司第三届董事会第十九次会议审议通过，关联董事回避表决，非关联董事一致同意。本次关联交易无须提交股东大会审议。
北陆药业	资产收购	为优化北京北陆药业股份有限公司（北陆药业）产品结构，加快实现中成药领域的战略布局，公司



		拟以自有资金人民币 20,200 万元收购金安国纪集团股份有限公司（金安国纪，002636.SZ）所持承德天原药业有限公司（天原药业）80%股权，并与天原药业相关股东签署《股权转让协议》。本次收购完成后，天原药业将成为公司的控股子公司，纳入公司合并报表范围。本次交易不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
奥精医疗	资产收购	为丰富奥精医疗科技股份有限公司（奥精医疗）口腔业务线产品种类，与现有口腔生物材料产品形成合理的产品线梯度，促进公司在口腔医疗领域的发展，奥精医疗以自有资金 3,246,000 欧元（约合人民币 0.25 亿元）收购德国 Hutzal DrehTech GmbH 持有的德国 HumanTech Dental GmbH 的 100% 股权。本次收购于近日完成交割，HumanTech Dental GmbH 成为奥精医疗的全资子公司，纳入公司合并报表范围。本次收购股权事项不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》中的重大资产重组。
华夏眼科	资产收购	华夏眼科医院集团股份有限公司拟收购厦门华夏聚信壹号投资咨询有限公司（聚信壹号咨询公司）100% 股权，交易价格共计人民币 50,250.00 万元，资金来源为部分自有资金 31,250.00 万元及部分超募资金 19,000.00 万元。本次交易完成后，公司将持有聚信壹号咨询公司 100% 的股权，聚信壹号咨询公司将成为公司全资子公司，纳入公司合并报表范围。本次交易事项不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
健之佳	资产收购	健之佳医药连锁集团股份有限公司（健之佳）持有控股子公司四川健之佳福利大药房连锁有限责任公司（四川福利大）80% 股权。除公司外，其余 4 位自然人股东徐颖、徐健、董洪麟、李茜合计持有四川福利大 20% 股权。2024 年 4 月 26 日，公司第六届董事会第三次会议审议通过《关于收购控股子公司四川健之佳福利大药房连锁有限责任公司少数股东股权的议案》，以四川福利大全部股东权益作价人民币 1,000 万元为基础，拟以 200 万元、一次或分次完成对 4 位少数股东合计持有 20% 股权的收购。本次交易公司将以 186 万元对价购买股东徐颖、徐健合计持有的四川福利大 18.6% 股权。收购后，公司将持有四川福利大 98.6% 股权，剩余 1.4% 股权，公司将持续推进收购事项。该议案在公司董事会权限内决策，无需提交股东大会审议。
福瑞股份	资产收购	内蒙古福瑞医疗科技股份有限公司（福瑞股份）将收购福州新海投资合伙企业（有限合伙）（新海投资）持有的杭州睿颖健康产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）（睿颖基金）386.2319 万元的基金份额。同时，公司将收购闫瑞峰持有的标的基金 3,713.7681 万元的基金份额。本次交易完成后，公司将成为持有睿颖基金人民币 4,100 万元实缴出资额对应合伙份额的有限合伙人。收购完成后，公司直接持有标的基金的比例将由 30.20% 增至 50.50%，标的基金不纳入公司合并报表范围。本次收购基金份额的资金来源为公司自有资金。 截至 2023 年 5 月 29 日，中国国投高新产业投资有限公司为公司持股 5% 以上股东，其持有福州新海投资合伙企业（有限合伙）99.99% 的基金份额。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等法律法规和《公司章程》等规章制度的相关规定，本次事项构成关联交易。本次交易事项在董事会审批权限范围内，无需提交公司股东大会审议。本次关联交易不构成重大资产重组、不构成重组上市。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况

本报告期，两市医药生物行业共有 13 家上市公司的股东净减持 2.5 亿元。其中，8 家增持 0.57 亿元，5 家减持 3.07 亿元。

表 6：医药生物行业上市公司股东增、减持情况

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计（万股）	增减仓参考市值（万元）
603658.SH	安图生物	1	1	增持	90.12	5,030.68
688176.SH	亚虹医药	3	2	增持	47.35	272.16



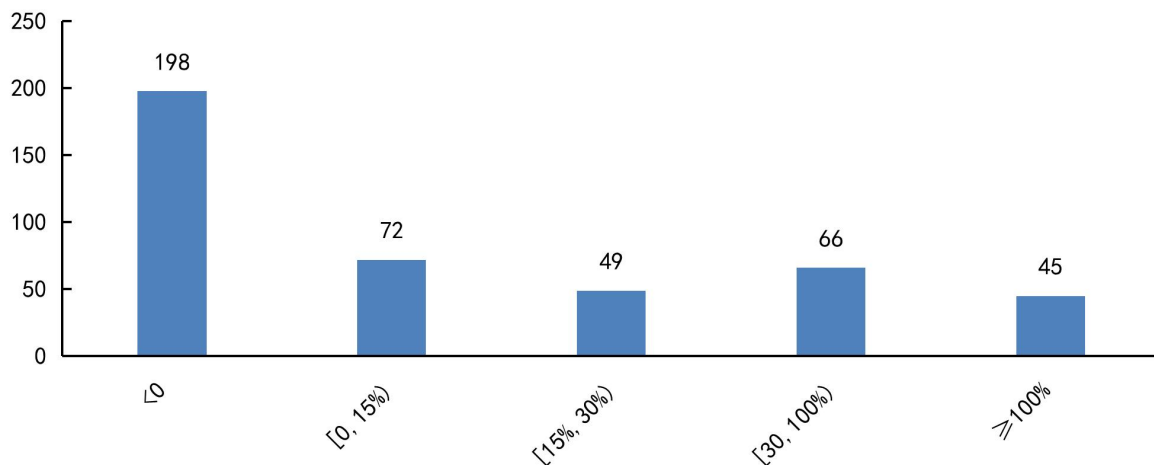
301263.SZ	泰恩康	2	1	增持	16.42	217.08
002317.SZ	众生药业	2	1	增持	5.56	79.93
603456.SH	九洲药业	1	1	增持	2.21	34.80
603998.SH	方盛制药	3	1	增持	2.10	24.11
688319.SH	欧林生物	1	1	增持	0.80	5.81
301363.SZ	美好医疗	1	1	增持	0.12	2.82
600080.SH	金花股份	1	1	减持	-2.64	-17.76
300841.SZ	康华生物	3	3	减持	-71.80	-4,794.63
301207.SZ	华兰疫苗	2	1	减持	-239.93	-6,692.18
605507.SH	国邦医药	1	1	减持	-512.12	-8,071.03
300199.SZ	翰宇药业	1	1	减持	-883.23	-11,076.89

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.4 医药生物行业上市公司 2023 年业绩披露情况

截至 2024 年 4 月 29 日，我们跟踪的 477 家医药生物行业上市公司中有 430 家披露了 2023 年业绩情况。其中，归母净利润增速超过或等于 100% 的有 45 家，增速超过或等于 30% 但小于 100% 的有 66 家；2023 年归母净利润增速超过或等于 30% 且 2022 年归母净利润为正的公司有 64 家。

图 5：医药生物行业 2023 年业绩披露情况（单位：家数）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：横坐标为归母净利润增速区间，“[”表述包含该测数字

表 7：医药生物行业 2023 年年报归母净利润增速 $\ge 30\%$ 且 2022 年净利润为正的公司

证券代码	证券简称	2022 年归属母公司股东的净利润（百万元）	2023 年营业收入（百万元）	2023 年归属母公司股东的净利润（百万元）	2023 年归母净利润同比增长（%）
301239.SZ	普瑞眼科	20.57	2,717.87	267.91	1,202.56
688336.SH	三生国健	49.30	1,014.03	294.61	497.63
688321.SH	微芯生物	17.48	523.71	88.84	408.09
688578.SH	艾力斯-U	130.52	2,018.18	644.17	393.54



002393.SZ	力生制药	93.61	1,153.03	361.83	286.54
600488.SH	津药药业	35.41	3,782.83	117.05	230.60
688410.SH	山外山	59.24	690.11	194.50	228.34
688276.SH	百克生物	181.54	1,824.69	501.01	175.98
688212.SH	澳华内镜	21.72	678.08	57.85	167.04
002900.SZ	哈三联	30.21	1,186.79	73.66	143.86
300558.SZ	贝达药业	145.42	2,456.20	348.03	139.33
600129.SH	太极集团	349.70	15,622.65	822.12	131.99
688366.SH	昊海生科	180.47	2,654.04	416.12	130.58
000411.SZ	英特集团	212.23	32,052.12	488.73	130.09
301301.SZ	川宁生物	411.52	4,823.34	940.56	128.56
600211.SH	西藏药业	369.81	3,134.33	800.91	116.56
301103.SZ	何氏眼科	33.21	1,185.23	63.55	94.99
688278.SH	特宝生物	287.02	2,100.32	555.45	93.52
600351.SH	亚宝药业	104.66	2,909.77	199.59	90.71
301257.SZ	普蕊斯	72.41	760.04	134.73	86.06
002880.SZ	卫光生物	117.44	1,048.50	218.65	86.06
688351.SH	微电生理	2.97	329.19	5.69	85.17
688626.SH	翔宇医疗	125.47	744.81	227.14	81.03
600789.SH	鲁抗医药	138.01	6,146.72	246.17	78.37
002038.SZ	双鹭药业	234.40	1,018.36	416.69	77.77
000534.SZ	万泽股份	101.72	981.44	176.55	73.54
300039.SZ	上海凯宝	190.80	1,594.05	327.87	71.84
301207.SZ	华兰疫苗	519.63	2,410.43	859.97	65.49
600572.SH	康恩贝	358.10	6,732.80	591.57	65.19
688222.SH	成都先导	25.27	371.32	40.72	61.16
300534.SZ	陇神戎发	25.83	1,080.05	61.65	58.95
300314.SZ	戴维医疗	97.58	618.30	147.61	51.62
002223.SZ	鱼跃医疗	1,595.04	7,971.73	2,395.85	50.21
688617.SH	惠泰医疗	358.02	1,650.21	533.92	49.13
603367.SH	辰欣药业	350.07	4,462.35	521.34	48.97
603590.SH	康辰药业	101.49	920.01	150.45	48.24
000423.SZ	东阿阿胶	780.00	4,715.27	1,150.88	47.55
688029.SH	南微医学	330.59	2,411.47	485.92	47.01
000766.SZ	通化金马	30.15	1,473.35	43.93	45.71
603439.SH	贵州三力	201.28	1,634.98	292.70	45.42
688580.SH	伟思医疗	93.83	462.22	136.26	45.23
002422.SZ	科伦药业	1,708.70	21,453.93	2,456.11	44.03
301333.SZ	诺思格	113.59	721.37	162.53	43.27
600056.SH	中国医药	735.71	38,824.43	1,048.04	42.47
002728.SZ	特一药业	178.20	1,067.21	253.18	42.07



300937.SZ	药易购	42.02	4,430.41	59.53	41.69
688566.SH	吉贝尔	154.67	860.93	219.09	41.65
300181.SZ	佐力药业	273.01	1,942.44	382.94	40.27
301096.SZ	百诚医药	194.16	1,017.45	271.97	40.07
301211.SZ	亨迪药业	125.72	663.03	176.12	40.00
688687.SH	凯因科技	83.41	1,412.01	116.52	39.71
000590.SZ	启迪药业	18.15	404.65	25.25	39.41
688358.SH	祥生医疗	105.84	483.84	146.48	38.39
688016.SH	心脉医疗	356.88	1,187.20	492.43	37.98
002007.SZ	华兰生物	1,076.27	5,341.87	1,481.58	37.66
605116.SH	奥锐特	210.90	1,262.53	289.42	37.19
300705.SZ	九典制药	269.70	2,692.51	368.26	36.54
000538.SZ	云南白药	3,001.13	39,111.29	4,093.78	36.41
300406.SZ	九强生物	389.13	1,741.63	523.74	34.60
300015.SZ	爱尔眼科	2,524.23	20,367.16	3,358.87	33.07
600587.SH	新华医疗	502.61	10,011.87	654.00	30.78
688389.SH	普门科技	251.50	1,145.72	328.58	30.66
688050.SH	爱博医疗	232.69	951.18	303.98	30.63
600566.SH	济川药业	2,170.75	9,654.54	2,822.78	30.04

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



4 投资建议

截至 4 月 29 日，我们跟踪的 477 家医药生物行业上市公司中有 430 家披露了 2023 年业绩情况，其中，归母净利润增速超过或等于 30% 的有 111 家，占已披露业绩公司总数的比重为 25%，负增长的有 198 家，占比为 46%，整体看 2023 年医药生物行业已上市公司业绩表现欠佳。截至 4 月 26 日，医药生物行业指数自年初以来跌幅为 11.97%，在申万 31 个一级行业中位居第 27，跑输沪深 300 指数（4.46%）。2023 年年报业绩披露进入尾声期，当前医药生物行业估值处于历史低位水平，低于负一倍标准差，我们建议关注业绩超预期或边际改善明显的公司。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。