

分析师：李琳琳
登记编码：S0730511010010
lill@ccnew.com 021-50586983

重点板块 23 年年报回顾，建议近期关注合成生物学概念投资机会

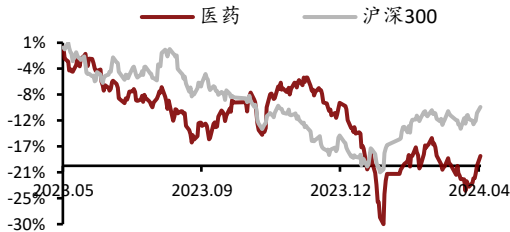
——医药行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

医药相对沪深 300 指数表现

发布日期：2024 年 04 月 30 日



资料来源：聚源，中原证券研究所

相关报告

- 《医药行业月报：关注年报和一季报超预期相关机会》 2024-02-23
- 《医药行业月报：行业政策面未发生变化，建议关注防御属性较强的子板块》 2024-01-16
- 《医药行业月报：新版医保目录调整落地，集采稳步推进》 2023-12-17

联系人：马嶽琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- 市场行情回顾。2024 年 2 月 20 日至 4 月 29 日，中信生物医药行业指数上涨 5.84%（按照流通市值加权平均计算），同期沪深 300 上涨 7.59%，（按照流通市值加权平均计算），跑输沪深 300 1.75 个百分点，行业整体表现在 30 个中信二级行业指数中排名倒数第 10 位。
- 从近十年来中信生物医药指数的 PE 走势看，截至 2024 年 4 月 29 日，行业的动态 PE 为 38.20 倍，处于近 10 年来中位偏低水平。
- 跟踪的行业数据显示，维生素价格因为国内部分厂家检修有小幅回升态势，但涨势能否维持还需要进一步观察；中药材价格仍在高位震荡。中药材价格上涨背后既有供需层面的因素，也有资本的推波助澜，后续将持续观察中药材价格变化情况，受此影响中成药企业的成本仍在高位。
- 从截至 2024 年 4 月 29 日披露的 2023 年年报看，中信原料药 62 家上市公司中，56 家企业公布了 2023 年年报。其中 16 家上市公司营业收入和归母净利润均同比正增长；中信中药 78 家上市公司中，67 家企业公布了 2023 年年报，其中 40 家公司营业收入和归母净利润均同比正增长；血制品 7 家上市公司，全部公布了 2023 年年报，其中 4 家上市公司营业收入和归母净利润同比均正增长；中信器械 111 家上市公司全部公布了 2023 年年报，其中 41 家上市公司营业收入和归母净利润双双正增长；创新药指数成分股中，24 家上市公司全部公布了 2023 年年报，仅有 5 家上市公司收入和归母净利润双双同比正增长。
- 投资建议：1) 关注年报和一季报超预期个股；2) 关注合成生物学相关公司的投资机会。
- 风险提示：政治风险，国家政策变化风险，行业政策变化风险，公司经营变化风险。

内容目录

| | |
|-----------------------------------|----|
| 1. 投资建议：2024年5月月度核心观点 | 5 |
| 2. 2024年2月20日-4月29日市场回顾 | 5 |
| 3. 医药行业估值分析 | 6 |
| 4. 原料药板块跟踪分析 | 7 |
| 4.1. 原料药价格分析 | 7 |
| 4.2. 已公布年报的原料药业绩一览 | 10 |
| 4.3. 原料药相关新闻资讯 | 11 |
| 5. 中成药板块跟踪分析 | 12 |
| 5.1. 中药价格回顾 | 12 |
| 5.2. 中药获批临床及上市的新药情况一览 | 18 |
| 5.3. 已公布年报的中药业绩一览 | 18 |
| 5.4. 中药相关新闻资讯 | 20 |
| 6. 血制品板块跟踪分析 | 22 |
| 6.1. 主要血制品公司2024年1-4月主要血制品批签发情况概览 | 22 |
| 6.2. 已公布年报的血制品企业业绩一览 | 22 |
| 6.3. 血制品行业相关新闻资讯 | 22 |
| 7. 医疗器械板块跟踪分析 | 24 |
| 7.1. 2023年医疗器械投融资情况回顾 | 24 |
| 7.2. 已公布年报的医疗器械企业业绩一览 | 26 |
| 7.3. 医疗器械相关新闻资讯 | 28 |
| 8. 创新药板块跟踪分析 | 29 |
| 8.1. 2024年1-4月获批上市创新药一览 | 29 |
| 8.2. 已公布年报的创新药企业业绩一览 | 30 |
| 8.3. 创新药相关新闻资讯 | 31 |
| 9. 风险提示 | 32 |

图表目录

| | | |
|---|-----|---|
| 图1：2024年至今（2月20日-4月11日）中信一级行业行情表现/%（按照流通市值加权平均计算） | 5 | |
| 图2：2024年至今（2月20日-4月29日）中信医药三级行业指数涨跌幅对比图/%（按照流通市值加权平均计算） | 6 | |
| 图3：中信医药生物指数 PE-band | 7 | |
| 图4：布伦特原油期货价格走势 | 8 | |
| 图5：国内市场大豆和玉米价格走势 | 8 | |
| 图6：VA价格走势 | 8 | |
| 图7：VE价格走势 | 8 | |
| 图8：VC价格走势 | 8 | |
| 图9：VB系列产品价格走势 | 8 | |
| 图10：烟酸（维生素B3）价格走势 | 9 | |
| 图11：泛酸钙价格走势 | 9 | |
| 图12：青霉素工业盐价格走势 | 9 | |
| 图13：饲料产量累计同比增速 | 单位% | 9 |
| 图14：VK3价格走势 | 9 | |
| 图15：心血管类原料药价格走势 | 9 | |
| 图16：高血压原料药普利类药物价格走势 | 9 | |
| 图17：中国成都中药材价格指数 | 12 | |
| 图18：中国成都中药材价格环比指数 | 12 | |
| 图19：植物根茎类中药材周价格指数 | 12 | |
| 图20：植物根茎类中药材周环比价格指数 | 12 | |

| | |
|---|----|
| 图 21: 植物茎木类中药材周价格指数 | 12 |
| 图 22: 植物茎木类中药材周环比价格指数 | 12 |
| 图 23: 植物皮类中药材周价格指数 | 13 |
| 图 24: 植物皮类中药材周环比价格指数 | 13 |
| 图 25: 植物叶类中药材周价格指数 | 13 |
| 图 26: 植物叶类中药材周环比价格指数 | 13 |
| 图 27: 植物花类中药材周价格指数 | 13 |
| 图 28: 植物花类中药材周环比价格指数 | 13 |
| 图 29: 植物果类中药材周价格指数 | 13 |
| 图 30: 植物果类中药材周环比价格指数 | 13 |
| 图 31: 全草类中药材周价格指数 | 14 |
| 图 32: 全草类中药材周环比价格指数 | 14 |
| 图 33: 藻、菌、地衣类中药材周价格指数 | 14 |
| 图 34: 藻、菌、地衣类中药材周环比价格指数 | 14 |
| 图 35: 树脂类中药材周价格指数 | 14 |
| 图 36: 树脂类中药材周环比价格指数 | 14 |
| 图 37: 植物其他类中药材周价格指数 | 14 |
| 图 38: 植物其他类中药材周环比价格指数 | 14 |
| 图 39: 动物类中药材价格指数 | 15 |
| 图 40: 动物类中药材周环比价格指数 | 15 |
| 图 41: 矿物类中药材价格指数 | 15 |
| 图 42: 矿物类中药材周环比价格指数 | 15 |
| 图 43: 清热药物中药材价格指数 | 15 |
| 图 44: 祛风湿中药材价格指数 | 15 |
| 图 45: 利湿类中药材价格指数 | 15 |
| 图 46: 解表药中药材价格指数 | 15 |
| 图 47: 补虚药中药材价格指数 | 16 |
| 图 48: 活血化瘀药中药材价格指数 | 16 |
| 图 49: 止血药中药材价格指数 | 16 |
| 图 50: 收涩药中药材价格指数 | 16 |
| 图 51: 泻下药中药材价格指数 | 16 |
| 图 52: 化湿药中药材价格指数 | 16 |
| 图 53: 行气药中药材价格指数 | 16 |
| 图 54: 消食药中药材价格指数 | 16 |
| 图 55: 驱虫药中药材价格指数 | 17 |
| 图 56: 化痰药中药材价格指数 | 17 |
| 图 57: 止咳平喘药中药材价格指数 | 17 |
| 图 58: 安神药中药材价格指数 | 17 |
| 图 59: 平肝潜阳药中药材价格指数 | 17 |
| 图 60: 息风止痉药中药材价格指数 | 17 |
| 图 61: 开窍药中药材价格指数 | 17 |
| 图 62: 2021-2023 年医疗器械企业融资趋势情况 | 25 |
| 表 1: 合成生物学相关上市公司梳理 | 5 |
| 表 2: 2024 年至今 (2 月 20 日-4 月 29 日) 中信医药板块个股领涨、领跌情况 | 6 |
| 表 3: 中信原料药公布年报的 56 家上市公司营收, 归母净利润及股息率一览 | 10 |
| 表 4: 2024 年获批临床的中药品种 | 18 |
| 表 5: 2024 年获批上市的中药新药 | 18 |
| 表 6: 中信中药公布年报的 67 家上市公司营收, 归母净利润及股息率一览 | 19 |
| 表 7: 中信医药已公布年报的血制品上市公司营收, 归母净利润及股息率一览 | 22 |
| 表 8: 2023 年医疗器械细分赛道企业融资轮次分布情况 | 25 |
| 表 9: 2023 年医疗器械标签领域企业融资轮次分布情况 (融资次数) | 25 |
| 表 10: 中信医疗器械已公布年报的 90 家上市公司营收, 归母净利润及股息率一览 | 26 |

| | |
|--|----|
| 表 11: 2024 年获批上市的创新药一览..... | 29 |
| 表 12: 创新药成分股已公布年报公司的营收, 归母净利润及股息率一览..... | 31 |

1. 投资建议：2024年5月月度核心观点

跟踪的行业数据显示，维生素价格因为国内部分厂家检修有小幅回升态势，但涨势能否维持还需要进一步观察；中药材价格仍在高位震荡。中药材价格上涨背后既有供需层面的因素，也有资本的推波助澜，后续将持续观察中药材价格变化情况，受此影响中成药企业的成本仍在高位。

从截至2024年4月29日披露的2023年年报看，中信原料药62家上市公司中，56家企业公布了2023年年报。其中16家上市公司营业收入和归母净利润均同比正增长；中信中药78家上市公司中，67家企业公布了2023年年报，其中40家公司营业收入和归母净利润均同比正增长；血制品7家上市公司，全部公布了2023年年报，其中4家上市公司营业收入和归母净利润同比均正增长；中信器械111家上市公司全部公布了2023年年报，其中41家上市公司营业收入和归母净利润双双正增长；创新药指数成分股中，24家上市公司全部公布了2023年年报，仅有5家上市公司收入和归母净利润双双同比正增长。

投资建议：1) 关注年报和一季报超预期个股；2) 关注合成生物学相关公司的投资机会。

表 1：合成生物学相关上市公司梳理

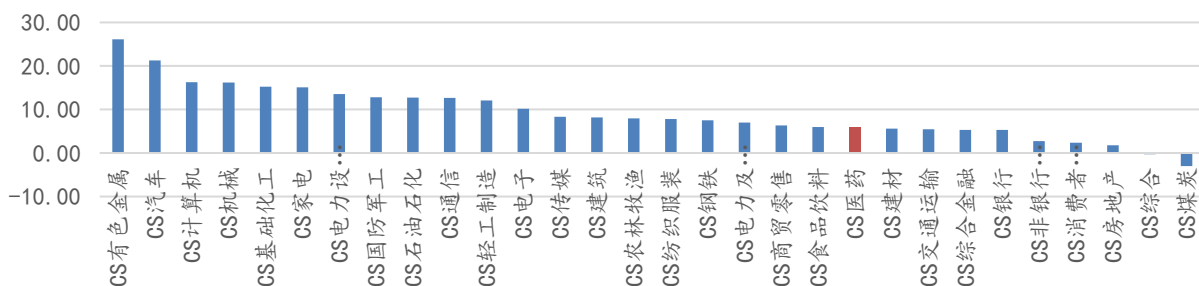
| | | | |
|--------|------|--------|------|
| 688363 | 华熙生物 | 000790 | 华神科技 |
| 600873 | 梅花生物 | 688639 | 华恒生物 |
| 300233 | 金城医药 | 300401 | 花园生物 |
| 688065 | 凯赛生物 | 603739 | 蔚蓝生物 |
| 300596 | 利安隆 | 688089 | 嘉必优 |
| 301301 | 川宁生物 | 688166 | 博瑞医药 |
| 002166 | 莱茵生物 | | |

资料来源：Wind，中原证券研究所

2. 2024年2月20日-4月29日市场回顾

2024年2月20日至4月29日，中信生物医药行业指数上涨5.84%（按照流通市值加权平均计算），同期沪深300上涨7.59%，（按照流通市值加权平均计算），跑输沪深300 1.75个百分点，行业整体表现在30个中信二级行业指数中排名倒数第10位。

图 1：2024年至今（2月20日-4月11日）中信一级行业行情表现/%（按照流通市值加权平均计算）

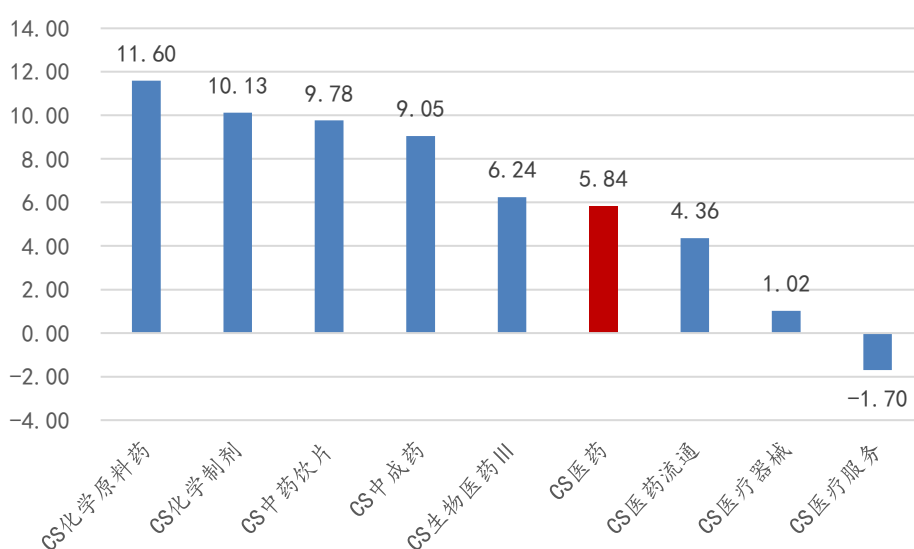


资料来源：Wind，中原证券研究所

子板块看，2024年2月20日至4月29日，医药子板块涨跌不一。涨幅位居前三位的板块分别为化学原料药、化学制剂和中药饮片，分别上涨11.60%，10.13%和9.78%；唯一下跌的板块为医疗服务，跌幅为-1.70%。

从个股表现看，中信生物医药板块496个股中，354支股票上涨，141支个股下跌，涨幅位居前五位的上市公司分别为兴齐眼药，东亚药业，佐力药业，富祥药业，泰格医药；涨幅分别为63.40%，46.74%，43.99%，40.45%，40.27%；跌幅最大的上市公司分别为：ST太安，下跌73.16%；智飞生物，下跌33.63%；金域医学，下跌32.88%；ST吉药，下跌28.76%；百克生物，下跌24.59%。

图2：2024年至今（2月20日-4月29日）中信医药三级行业指数涨跌幅对比图/%（按照流通市值加权平均计算）



资料来源：Wind，中原证券研究所

表2：2024年至今（2月20日-4月29日）中信医药板块个股领涨、领跌情况

| 涨幅前10 | | | 跌幅后10 | | |
|-----------|--------|---------|-----------|-------|---------|
| 证券代码 | 证券简称 | 涨跌幅 (%) | 证券代码 | 证券简称 | 涨跌幅 (%) |
| 300573.SZ | 兴齐眼药 | 63.40 | 301246.SZ | 宏源药业 | -21.37 |
| 605177.SH | 东亚药业 | 46.74 | 430300.BJ | 辰光医疗 | -21.41 |
| 300181.SZ | 佐力药业 | 43.99 | 301239.SZ | 普瑞眼科 | -21.52 |
| 300497.SZ | 富祥药业 | 40.45 | 870199.BJ | 倍益康 | -22.43 |
| 300347.SZ | 泰格医药 | 40.27 | 300244.SZ | 迪安诊断 | -23.18 |
| 688578.SH | 艾力斯 | 39.67 | 688276.SH | 百克生物 | -24.59 |
| 300381.SZ | 溢多利 | 38.58 | 300108.SZ | ST吉药 | -28.76 |
| 688192.SH | 迪哲医药-U | 37.03 | 603882.SH | 金域医学 | -32.88 |
| 300765.SZ | 新诺威 | 36.81 | 300122.SZ | 智飞生物 | -33.63 |
| 300529.SZ | 健帆生物 | 36.66 | 002433.SZ | *ST太安 | -73.16 |

资料来源：Wind，中原证券研究所

3. 医药行业估值分析

从近十年来中信生物医药指数的PE走势看，截至2024年4月29日，行业的动态PE为38.20倍，处于近10年来中位偏低水平。

图 3：中信医药生物指数 PE-band



资料来源：Wind，中原证券研究所

4. 原料药板块跟踪分析

4.1. 原料药价格分析

从原油价格看，2024年4月布伦特原油均价为89.10美元/桶，上月均价为85.16美元/桶，整体价格呈现持续小幅攀升态势。预计地缘政治风险升级，原油需求回升，都将推动油价继续小幅攀升。

2024年4月，玉米、大豆价格呈现震荡态势；考虑到下游饲料领域有回暖迹象，但大豆玉米整体供应偏松，预计后续玉米和大豆价格仍将保持震荡态势。

大宗化学原料药以维生素类、抗生素类、解热镇痛类以及激素类药物为主。其中维生素行业进入壁垒和退出壁垒都比较高，投入资金大，生产工艺流程长，要求高，各品种基本呈现寡头垄断格局，且行业集中度较高，其中维生素B1、维生素B2、维生素B6等品种的CR3达到了70%以上。

中国为维生素的主要生产国，饲料添加剂是维生素主要应用领域，占比70%左右，剩下20%用于医药化妆品，10%用于食品饮料。由于维生素在饲料中的占比仅为2%左右，因此下游客户对维生素价格的敏感性较弱，维生素价格根据供给变化而呈现出大幅波动的态势。下文将围绕博亚和讯的原料药价格展开分析。

从2024年维生素A价格看，1月均价为76.68元/千克，2月均价为83.71元/千克，3月均价为84.74元/千克，4月均价为85.50元/千克，价格呈现逐月上涨态势；

从2024年维生素E价格看，1月均价为62.41元/千克，2月均价为64.42元/千克，3月均价为68.19元/千克，4月均价为68.00元/千克，基本也呈现逐月上涨态势。

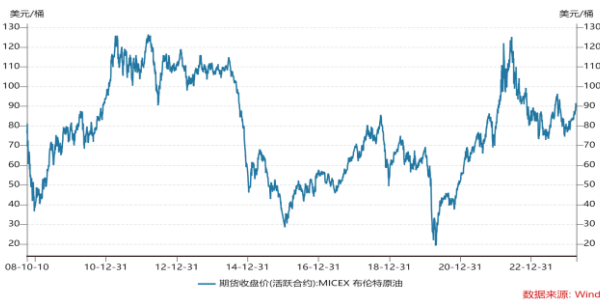
从VK3的价格走势看，目前，全球的VK3产能基本都采取和铬鞣剂联产的生产工艺，两种产品共同分摊成本，因此衡量VK3的价格水平需要综合考虑VK3和铬鞣剂的价格。2024年以来，维生素K3的价格也呈现逐月上涨态势，1月，VK3均价为74.23元/千克；2月均价为80.82元/千克；3月均价为90.71元/千克；4月至今均价为93.40元/千克。

从维生素B系列产品的价格走势看，2024年以来平均价格也呈现小幅上涨态势。

回顾维生素价格周期，2016年-2018年价格快速上涨，产能随之快速扩张，从而带来过剩产能，后续价格快速下滑，导致低价竞争。目前部分维生素企业已呈现亏损态势。行业发展承压。2024年春节前后，国内部分厂家停产检修，加之成本上涨，推动维生素价格上涨，是否能够形成拐点性趋势还要看未来供应的情况。

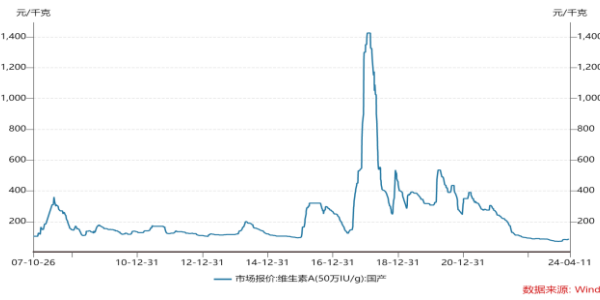
抗生素及心脑血管相关特种化学原料药价格稳定。

图4：布伦特原油期货价格走势



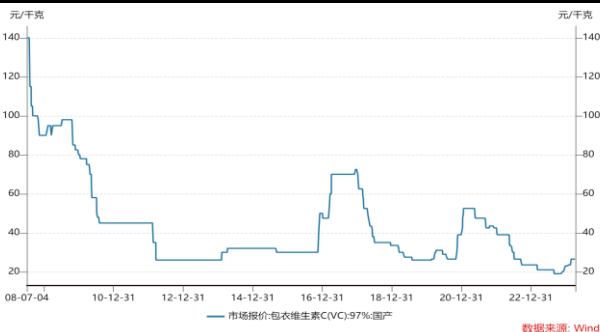
资料来源：Wind，中原证券研究所

图6：VA价格走势



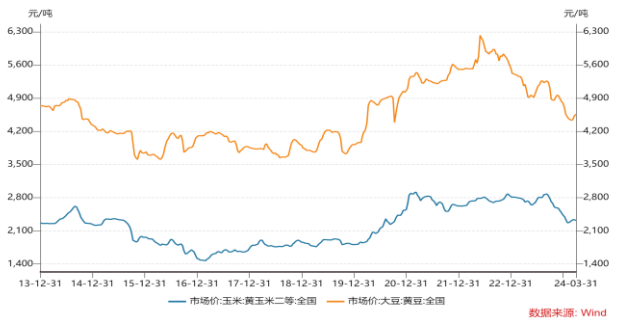
资料来源：Wind，中原证券研究所

图8：VC价格走势



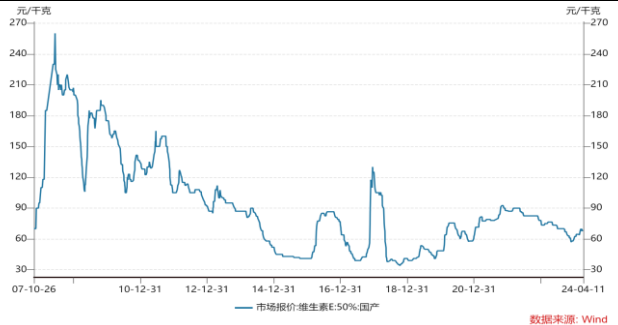
资料来源：Wind，中原证券研究所

图5：国内市场大豆和玉米价格走势



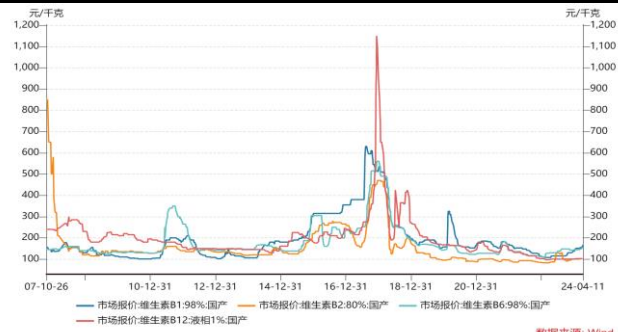
资料来源：Wind，中原证券研究所

图7：VE价格走势



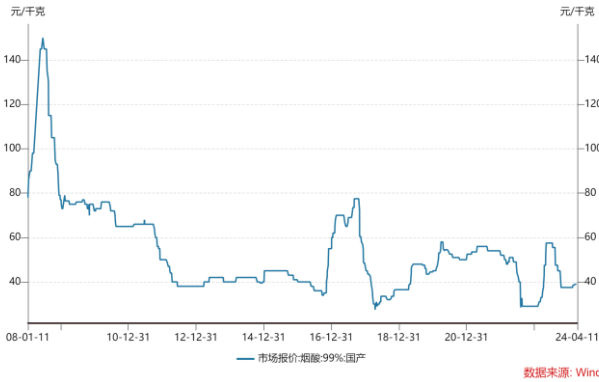
资料来源：Wind，中原证券研究所

图9：VB系列产品价格走势



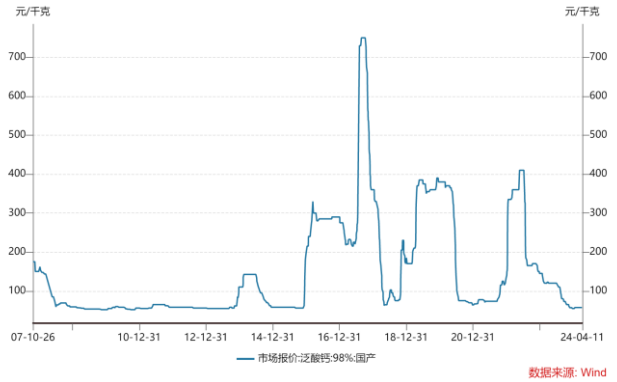
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 10: 烟酸 (维生素 B3) 价格走势



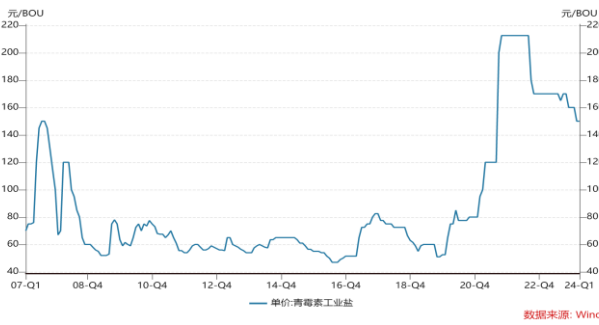
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 11: 泛酸钙价格走势



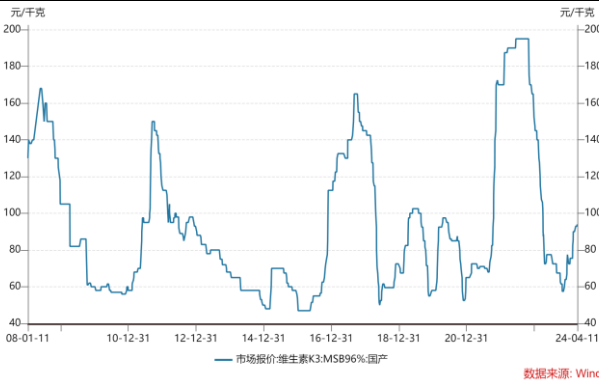
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 12: 青霉素工业盐价格走势



资料来源: Wind, 中原证券研究所

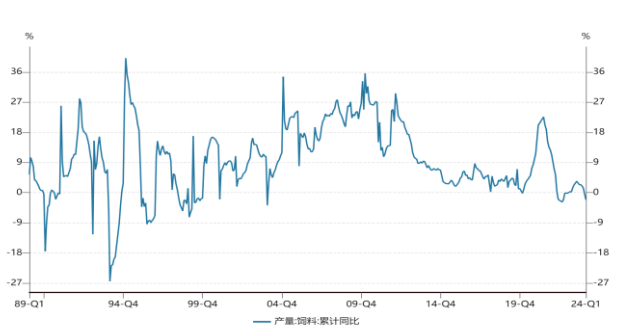
图 14: VK3 价格走势



资料来源: Wind, 中原证券研究所

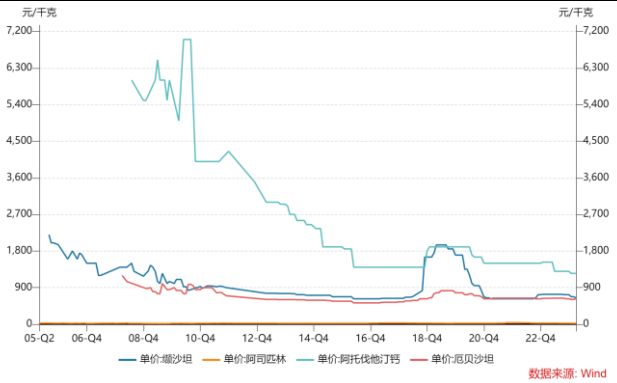
图 13: 饲料产量累计同比增速

单位%



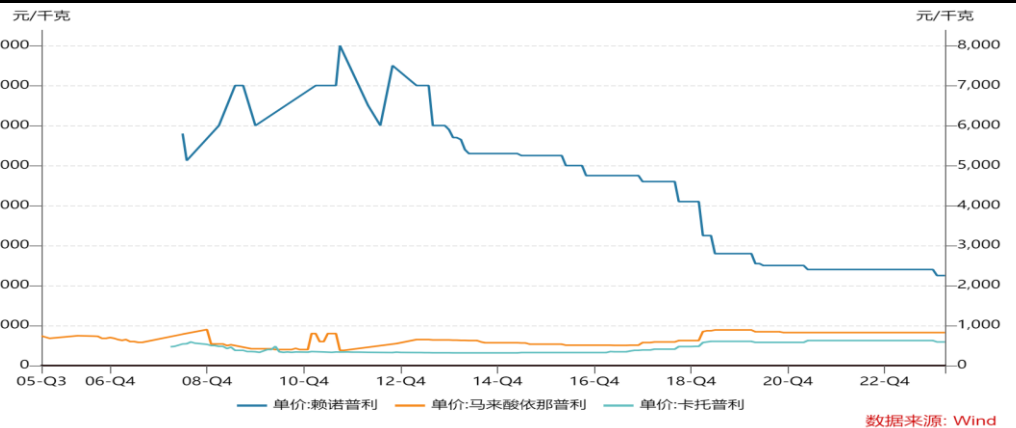
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 15: 心血管类原料药价格走势



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 16: 高血压原料药普利类药物价格走势



资料来源: Wind, 中原证券研究所

4.2. 已公布年报的原料药业绩一览

截至 2024 年 4 月 29 日，中信原料药 62 家上市公司中，56 家企业公布了 2023 年年报。其中 16 家上市公司营业收入和归母净利润同比均正增长。按照如下三种方法进行排序。

A: 按照年内有分红，收入同比增速从高到低，归母净利润正增长的因素进行排序，排名前十位的上市公司分别为：亨迪药业，奥锐特，山河药辅，东亚药业，福安药业，普洛药业，新华制药，金凯生科，奥翔药业，新开源。

B: 按照年内有分红，收入正增长，归母净利润同比增速从高到低的因素进行打分排序，按照排序分别为：津药药业，新开源，亨迪药业，奥锐特，山河药辅，新华制药，新天地，威尔药业，东亚药业，福安药业。

C: 按照股息率从高到低，营业收入和归母净利润正增长的因素进行排序，排序为：新开源，亨迪药业，普洛药业，津药药业，新天地，山河药辅，新华制药，金凯生科，东亚药业，福安药业。

表 3: 中信原料药公布年报的 56 家上市公司营收，归母净利润及股息率一览

| 证券简称 | 营业收入 (亿元) | 营业收入 同比增速 (%) | 归母净利润 (亿元) | 归母净利润 同比增速 (%) | 股息率 (2023 年) (%) |
|------|--------------|---------------------|---------------|----------------------|------------------------|
| 荣昌生物 | 10.83 | 40.26 | (15.11) | (51.30) | |
| 皓元医药 | 18.80 | 38.44 | 1.27 | (34.18) | 0.46 |
| 亨迪药业 | 6.63 | 28.76 | 1.76 | 40.00 | 2.83 |
| 奥锐特 | 12.63 | 25.24 | 2.89 | 37.19 | 0.89 |
| 山河药辅 | 8.39 | 19.12 | 1.62 | 23.58 | 2.01 |
| 河化股份 | 1.87 | 16.74 | (0.12) | 88.49 | |
| 东亚药业 | 13.56 | 15.00 | 1.21 | 16.11 | 1.29 |
| 华纳药厂 | 14.33 | 10.84 | 2.11 | 15.60 | |
| 广生堂 | 4.23 | 9.58 | (3.49) | (173.61) | |
| 福安药业 | 26.48 | 9.33 | 2.32 | 13.32 | 1.28 |
| 普洛药业 | 114.74 | 8.81 | 10.55 | 6.69 | 2.32 |
| 新华制药 | 81.01 | 7.97 | 4.97 | 20.79 | 1.59 |
| 金凯生科 | 7.67 | 7.00 | 1.74 | 7.51 | 1.52 |
| 奥翔药业 | 8.17 | 6.83 | 2.54 | 7.87 | 1.23 |
| 新开源 | 15.83 | 6.58 | 4.93 | 69.16 | 4.80 |
| 拓新药业 | 8.36 | 6.47 | 2.43 | (15.17) | 0.77 |
| 亿帆医药 | 40.68 | 6.03 | (5.51) | (388.19) | |
| 健友股份 | 39.31 | 5.89 | (1.89) | (117.37) | 0.76 |
| 京新药业 | 39.99 | 5.79 | 6.19 | (6.55) | 2.63 |
| 北大医药 | 21.94 | 5.61 | 0.44 | (20.23) | 0.48 |
| 威尔药业 | 11.56 | 4.04 | 1.12 | 18.07 | 1.26 |
| 新天地 | 6.51 | 3.84 | 1.59 | 20.16 | 2.17 |
| 津药药业 | 37.83 | 2.55 | 1.17 | 230.60 | 2.23 |
| 新赣江 | 2.16 | 2.53 | 0.46 | (1.63) | 0.97 |
| 科源制药 | 4.48 | 1.07 | 0.77 | (15.60) | 1.17 |
| 金城医药 | 35.38 | 0.93 | 1.75 | (36.09) | 1.21 |
| 诚达药业 | 4.14 | 0.69 | 0.91 | (14.56) | 1.04 |
| 华海药业 | 83.09 | 0.52 | 8.26 | (29.25) | |
| 同和药业 | 7.22 | 0.31 | 1.06 | 5.28 | 0.39 |

| | | | | | |
|------|--------|---------|--------|----------|------|
| 宏源药业 | 20.55 | (0.43) | 0.87 | (79.95) | 0.32 |
| 圣达生物 | 7.27 | (1.44) | (0.54) | (271.71) | 0.55 |
| 富祥药业 | 16.10 | (2.28) | (2.01) | (41.94) | |
| 浙江医药 | 77.94 | (3.96) | 4.30 | (20.37) | 1.57 |
| 尔康制药 | 17.83 | (4.67) | (1.95) | (525.12) | |
| 新诺威 | 25.02 | (4.75) | 7.56 | 4.03 | 0.95 |
| 新和成 | 151.17 | (5.13) | 27.04 | (25.30) | 2.45 |
| 森萱医药 | 5.90 | (5.46) | 1.35 | (16.22) | 2.40 |
| 仙琚制药 | 41.23 | (5.85) | 5.63 | (24.86) | 2.62 |
| 润都股份 | 12.92 | (5.86) | 0.67 | (56.97) | 1.96 |
| 海森药业 | 3.97 | (5.99) | 1.05 | (2.72) | 1.41 |
| 共同药业 | 5.66 | (6.31) | 0.23 | (42.78) | 0.10 |
| 东北制药 | 82.43 | (6.42) | 3.58 | 2.34 | 2.18 |
| 国邦医药 | 53.49 | (6.49) | 6.12 | (33.49) | 1.85 |
| 广济药业 | 7.38 | (7.50) | (1.40) | (378.64) | |
| 东诚药业 | 32.76 | (8.58) | 2.10 | (31.75) | 0.94 |
| 能特科技 | 111.29 | (9.23) | 2.59 | (41.79) | |
| 哈一药业 | 2.26 | (12.54) | 0.49 | (14.10) | 2.25 |
| 富士莱 | 4.89 | (13.89) | 1.12 | (36.73) | 2.67 |
| 天新药业 | 18.82 | (18.34) | 4.76 | (23.51) | 1.91 |
| 海翔药业 | 21.72 | (19.68) | (4.20) | (577.26) | |
| 新光药业 | 2.70 | (23.07) | 0.64 | (40.86) | 3.30 |
| 凯莱英 | 78.25 | (23.70) | 22.69 | (31.28) | 2.22 |
| 海普瑞 | 54.46 | (23.94) | (7.83) | (207.68) | |
| 键凯科技 | 2.99 | (26.55) | 1.23 | (34.32) | |
| 溢多利 | 7.96 | (32.20) | (0.11) | (158.96) | 1.11 |
| 永安药业 | 9.73 | (33.48) | (0.12) | (108.77) | 1.39 |

资料来源：Wind，中原证券研究所

4.3. 原料药相关新闻资讯

1) 高活性原料药和多肽类原料药可能是新的增长点

专家表示，对于 2024 年原料药市场的预测比 2023 年乐观，肝素、维生素和部分激素类价格经过调整后回归正常。高活性原料药和多肽类原料药可能是新的增长点。（资料来源：新浪财经）

2) 创新药专利到期高峰将带来巨大市场

据 Evaluate pharma 统计，2023 年至 2028 年，专利到期的药品销售风险总额预计高达 3540 亿美元。2023-2029 年将成为全球销量 Top 50 的小分子原研药专利集中到期的时点，平均每年有 5 款新药面临专利断崖，对应潜在仿制药总市场超过 1300 亿美元。这为国内特色原料药企业提供了难得的发展机遇，凭借自身注册和生产能力，国内企业有望加速切入海外市场，抢占更大的市场份额。（资料来源：金融界）

3) 浙江医药相关生产车间有发生火灾，无人员伤亡

浙江医药 4 月 29 日在投资者互动平台表示，4 月 28 日 19:47，公司类胡萝卜素中间体生产车间尾气系统缓冲罐闪燃，无人员伤亡，直接经济损失较小，公司生产经营正常。同时 29 日，公司公告称：控股子公司昌海制药收到恩格列净化学原料药上市

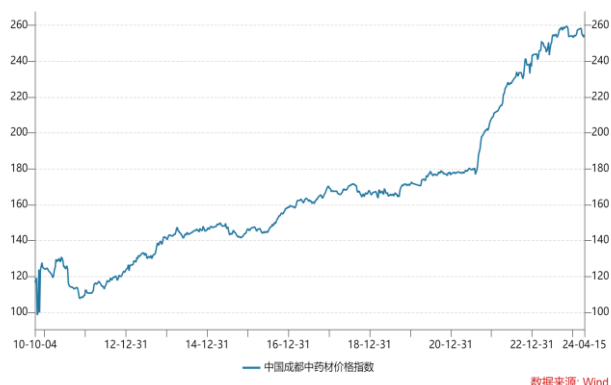
申请批准通知书。恩格列净用于治疗 2 型糖尿病。(资料来源：全景网)

5. 中成药板块跟踪分析

5.1. 中药价格回顾

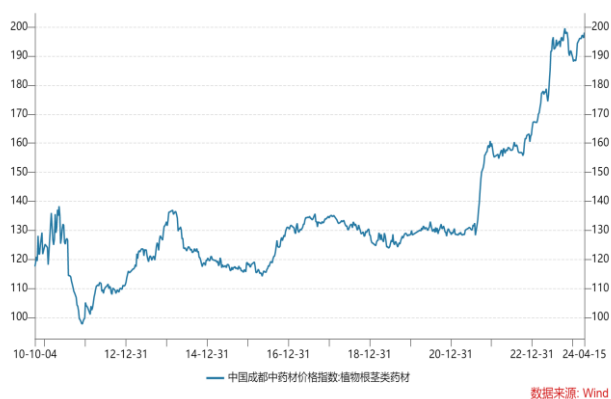
根据成都中药材指数网以及商务部统计数据看，中药材价格继续保持高位震荡态势。分品种看，重点跟踪的 31 种中药材价格环比全线上涨。

图 17：中国成都中药材价格指数



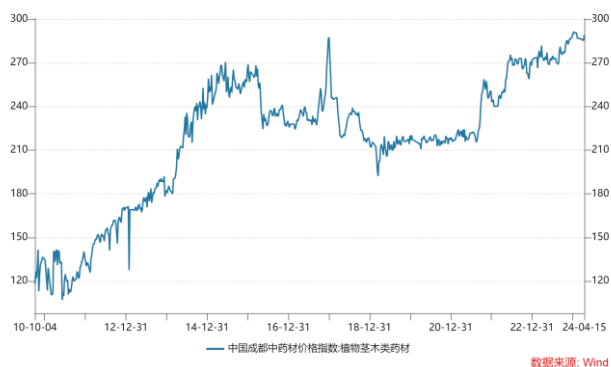
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 19：植物根茎类中药材周价格指数



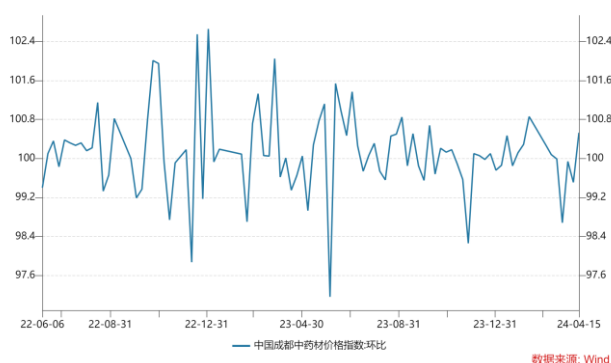
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 21：植物茎木类中药材周价格指数



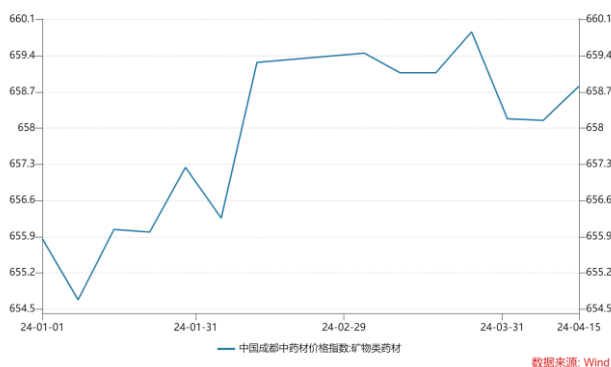
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 18：中国成都中药材价格环比指数



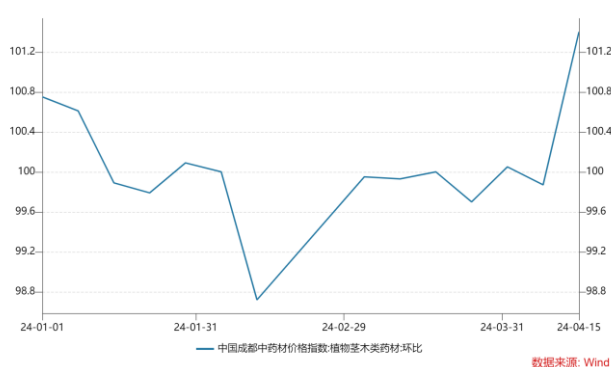
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 20：植物根茎类中药材周环比价格指数



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 22：植物茎木类中药材周环比价格指数



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 23: 植物皮类中药材周价格指数



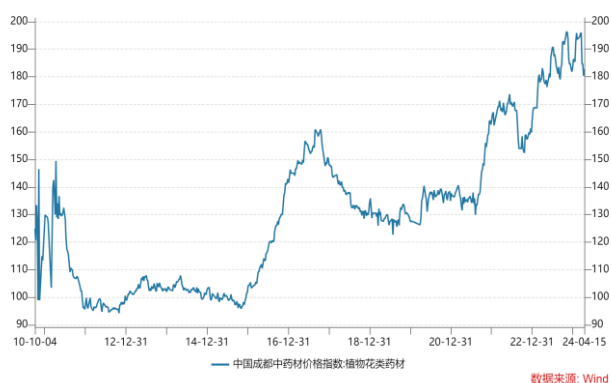
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 25: 植物叶类中药材周价格指数



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 27: 植物花类中药材周价格指数



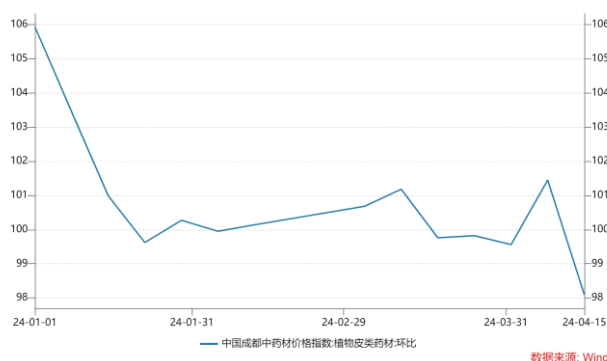
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 29: 植物果类中药材周价格指数



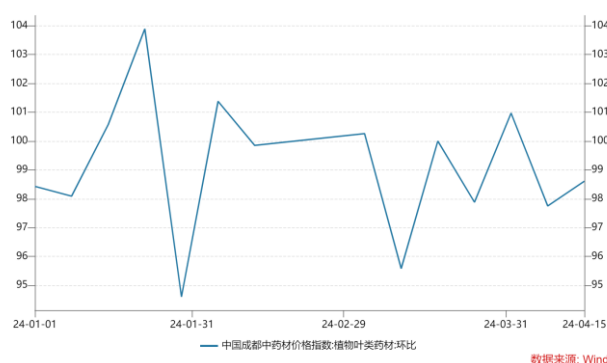
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 24: 植物皮类中药材周环比价格指数



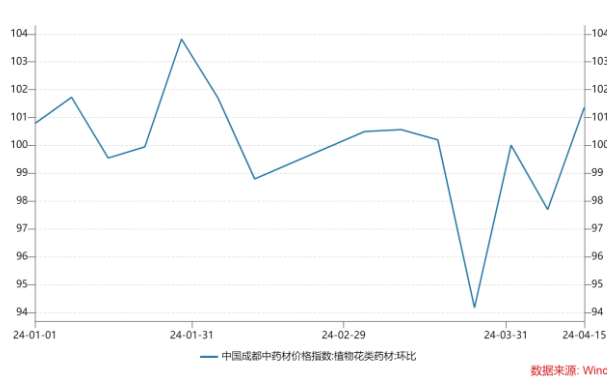
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 26: 植物叶类中药材周环比价格指数



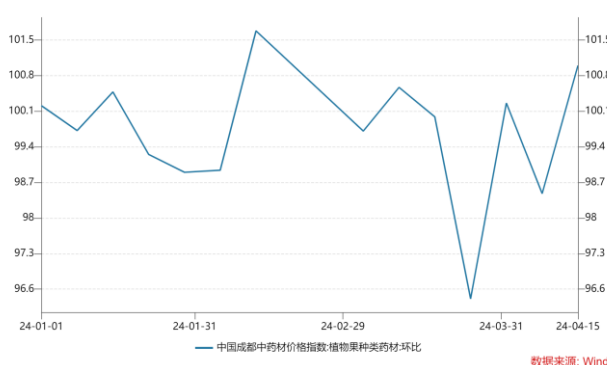
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 28: 植物花类中药材周环比价格指数



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 30: 植物果类中药材周环比价格指数



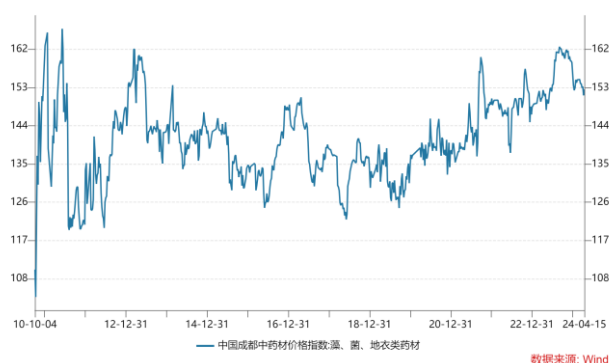
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 31：全草类中药材周价格指数



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 33：藻、菌、地衣类中药材周价格指数



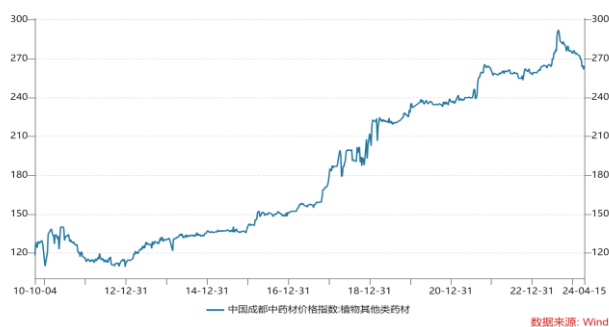
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 35：树脂类中药材周价格指数



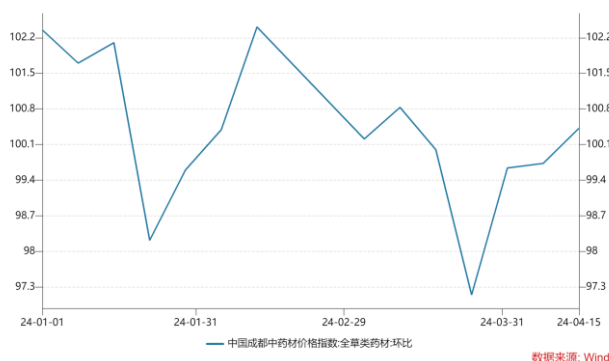
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 37：植物其他类中药材周价格指数



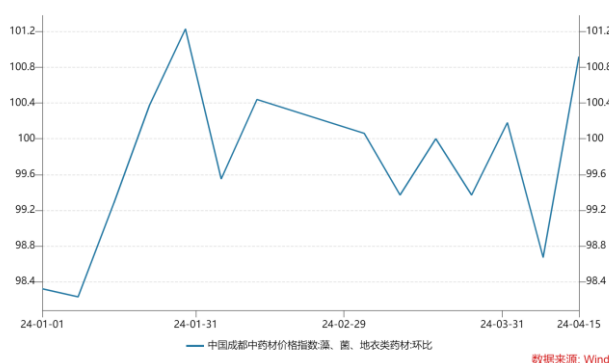
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 32：全草类中药材周环比价格指数



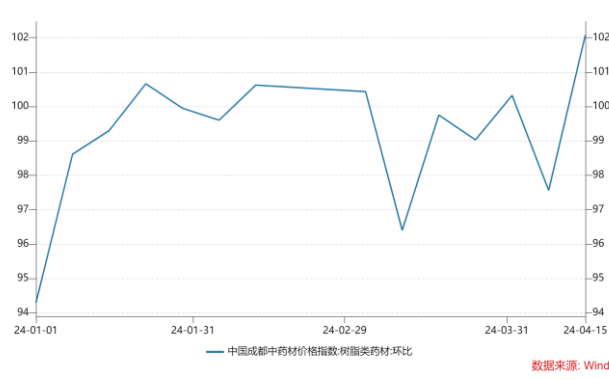
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 34：藻、菌、地衣类中药材周环比价格指数



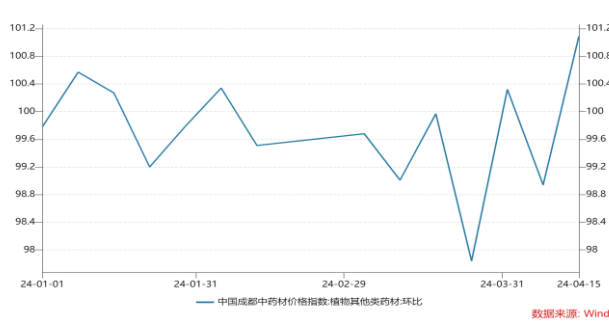
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 36：树脂类中药材周环比价格指数



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 38：植物其他类中药材周环比价格指数



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 39：动物类中药材价格指数



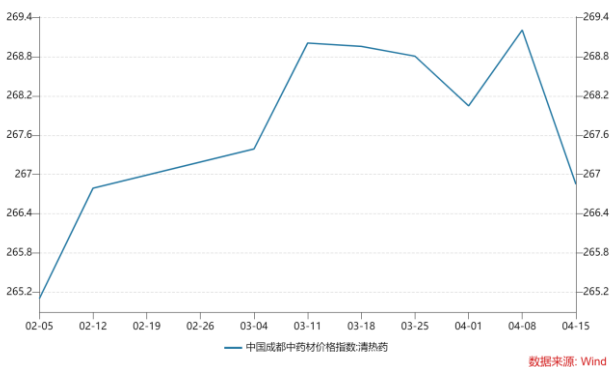
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 41：矿物类中药材价格指数



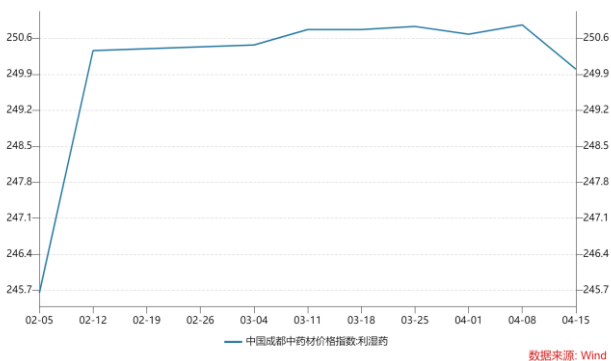
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 43：清热药物中药材价格指数



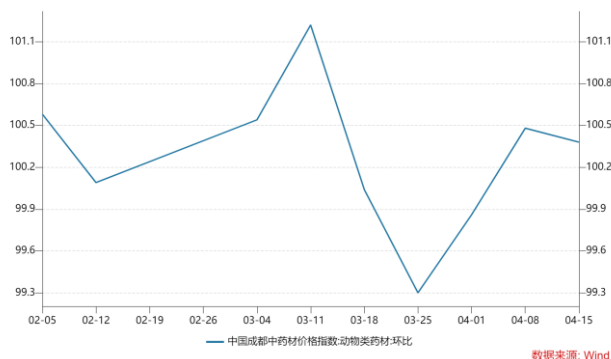
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 45：利湿类中药材价格指数



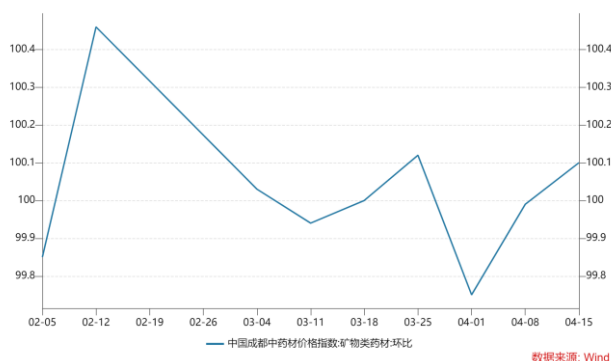
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 40：动物类中药材周环比价格指数



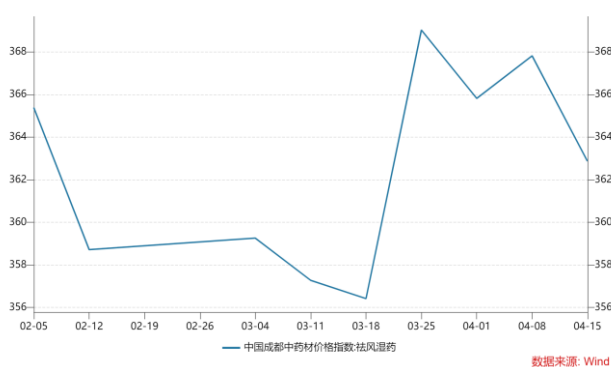
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 42：矿物类中药材周环比价格指数



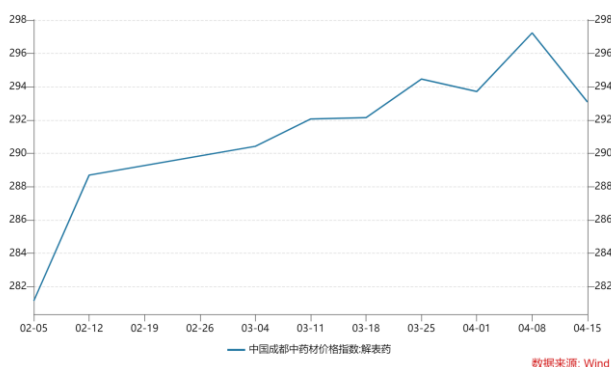
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 44：祛风湿中药材价格指数



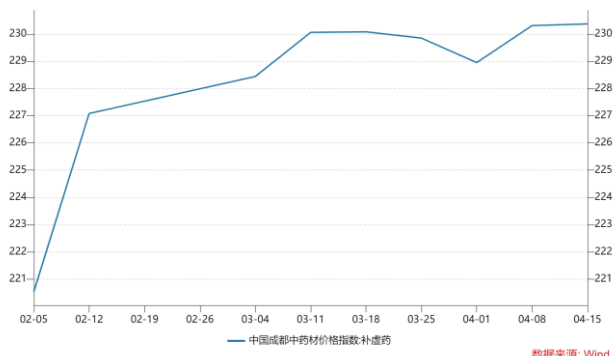
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 46：解表药中药材价格指数



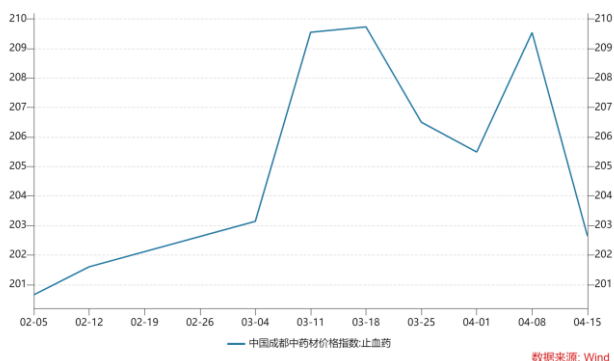
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 47: 补虚药中药材价格指数



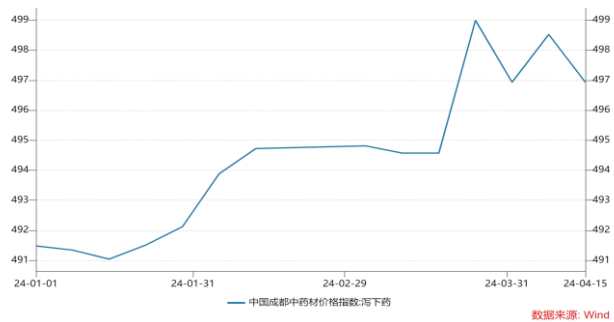
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 49: 止血药中药材价格指数



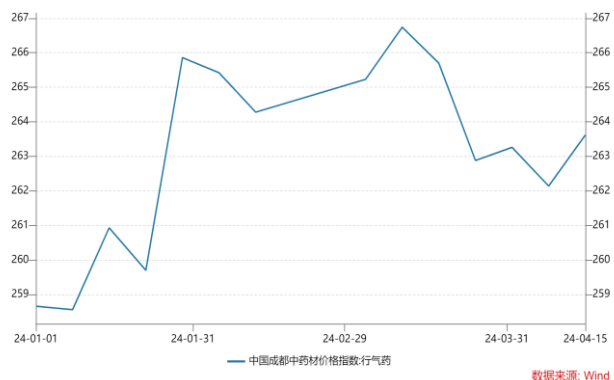
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 51: 泻下药中药材价格指数



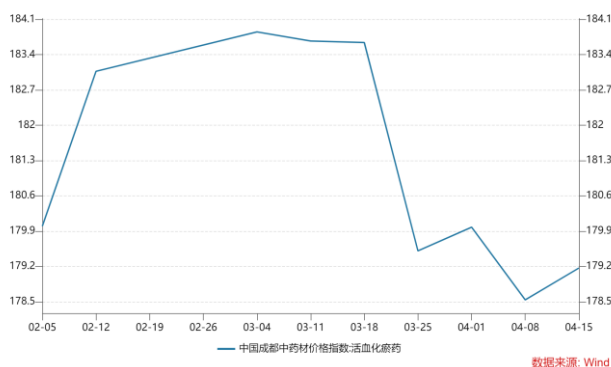
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 53: 行气药中药材价格指数



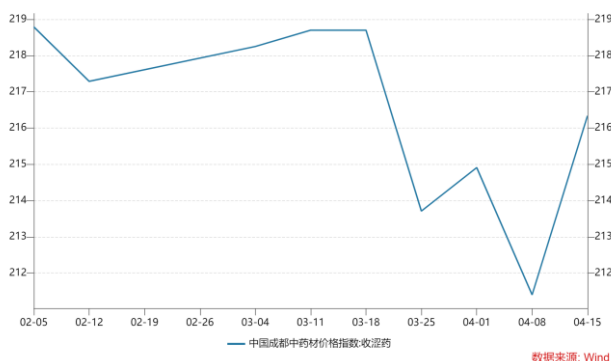
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 48: 活血化瘀药中药材价格指数



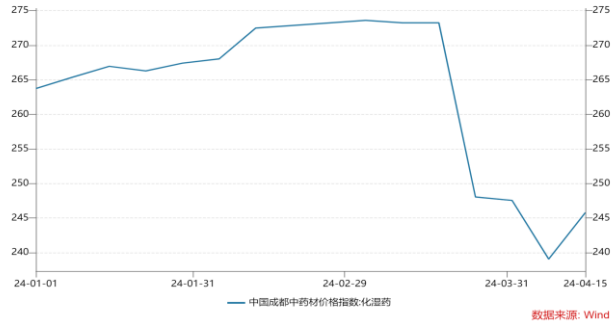
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 50: 收涩药中药材价格指数



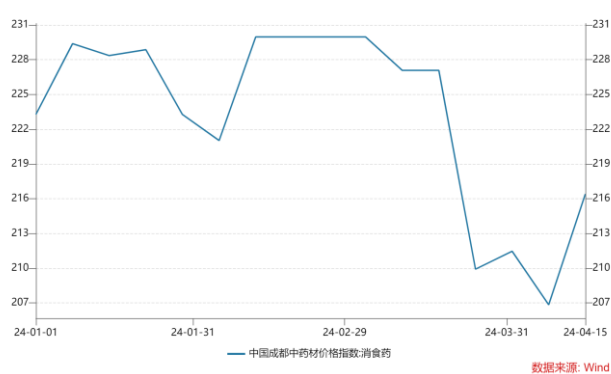
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 52: 化湿药中药材价格指数



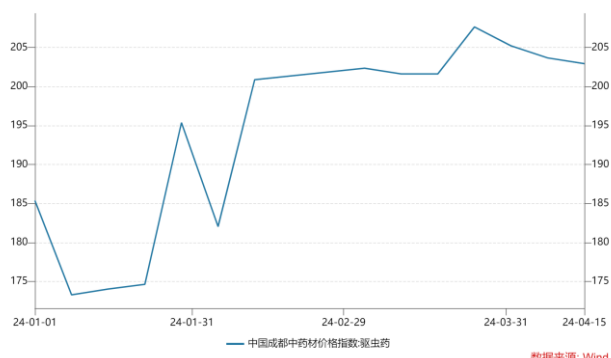
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 54: 消食药中药材价格指数



资料来源: Wind, 中原证券研究所

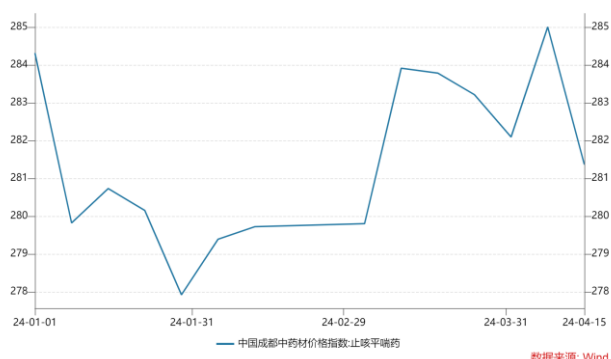
图 55: 驱虫药中药材价格指数



数据来源: Wind

资料来源: Wind, 中原证券研究所

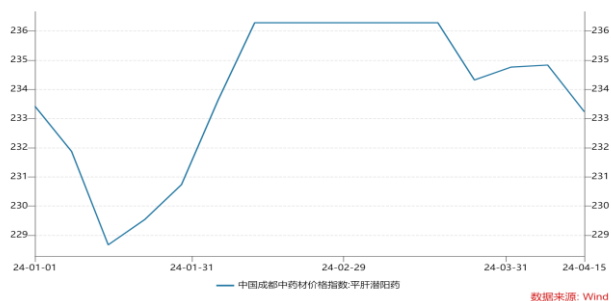
图 57: 止咳平喘药中药材价格指数



数据来源: Wind

资料来源: Wind, 中原证券研究所

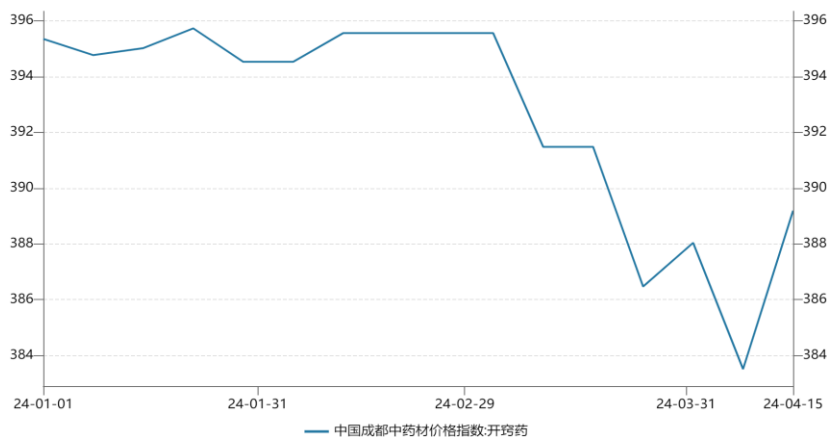
图 59: 平肝潜阳药中药材价格指数



数据来源: Wind

资料来源: Wind, 中原证券研究所

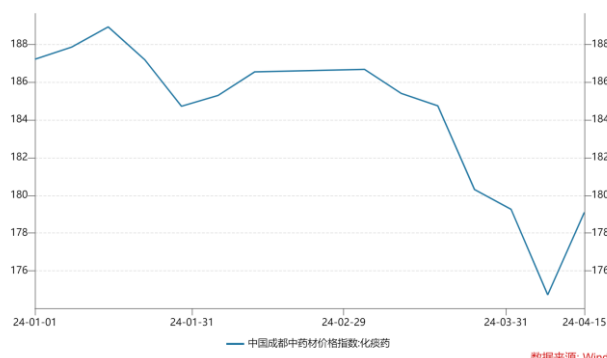
图 61: 开窍药中药材价格指数



数据来源: Wind

资料来源: Wind, 中原证券研究所

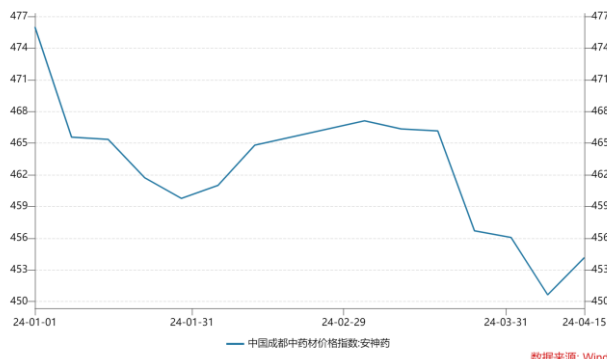
图 56: 化痰药中药材价格指数



数据来源: Wind

资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 58: 安神药中药材价格指数



数据来源: Wind

资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 60: 息风止痉药中药材价格指数



数据来源: Wind

资料来源: Wind, 中原证券研究所

5.2. 中药获批临床及上市的新药情况一览

2024 年获批临床的中药品种有 12 个，获批上市的中药品种有 5 个，其中 1.1 类新药有 3 个，分别为秦威颗粒，九味止咳口服液和儿茶上清丸。

表 4：2024 年获批临床的中药品种

| | 注册分类 | 企业名称 | 状态开始时间 |
|---------|------|-----------------|-----------|
| 羌苓颗粒 | 1.1 | 江苏康缘药业股份有限公司 | 2024/4/10 |
| 青杏颗粒 | 1.1 | 广州中医药大学 | 2024/4/10 |
| 西帕依固龈液 | 2.3 | 新奇康药业股份有限公司 | 2024/4/8 |
| 痔瘘熏洗颗粒 | 1.1 | 苏中药业集团股份有限公司 | 2024/4/2 |
| 香术平胃散 | 1.1 | 江苏中雍洪瑞制药有限公司 | 2024/4/3 |
| 铁皮石斛咀嚼片 | 1.1 | 杭州丹鹤医药有限公司 | 2024/3/11 |
| 芪参颗粒 | 1.1 | 北京同仁堂科技发展股份有限公司 | 2024/3/1 |
| 克感利咽口服液 | 2.3 | 广州王老吉药业股份有限公司 | 2024/2/8 |
| 复方阿胶浆 | 2.3 | 东阿阿胶股份有限公司 | 2024/2/6 |
| 莎毕娅片 | 1.1 | 中国科学院新疆理化技术研究所 | 2024/1/15 |
| 松针正脑颗粒 | 1.1 | 深圳利孚生物科技有限公司 | 2024/1/2 |
| 六金清瘟颗粒 | 1.1 | 山东宏济堂制药集团股份有限公司 | 2024/1/2 |

资料来源：NMPA，中原证券研究所

表 5：2024 年获批上市的中药新药

| 药品名称 | 申请人 | 批准文号 | 注册分类 | 批准日期 |
|---------|----------------|----------------|------|-----------------|
| 苓桂术甘颗粒 | 华润三九（雅安）药业有限公司 | 国药准字 G20240002 | 3.1 | 2024 年 3 月 29 日 |
| 秦威颗粒 | 成都华西天然药物有限公司 | 国药准字 Z20240003 | 1.1 | 2024 年 3 月 12 日 |
| 九味止咳口服液 | 卓和药业集团股份有限公司 | 国药准字 Z20240002 | 1.1 | 2024 年 2 月 20 日 |
| 儿茶上清丸 | 湖北齐进药业有限公司 | 国药准字 Z20240001 | 1.1 | 2024 年 1 月 8 日 |
| 芍药甘草颗粒 | 武汉康乐药业股份有限公司 | 国药准字 G20240001 | 3.1 | 2024 年 1 月 8 日 |

资料来源：NMPA，中原证券研究所

5.3. 已公布年报的中药业绩一览

截至 2024 年 4 月 29 日，中信中药 78 家上市公司中，67 家企业公布了 2023 年年报，其中 40 家公司营业收入和归母净利润同比均正增长。按照如下三种筛选方法进行排序。

A：按照年内有分红，收入同比增速从高到低，归母净利润正增长的因素进行排序，排名前十位的上市公司分别为：上海凯宝，华润三九，贵州三力，陇神戎发，康弘药业，东阿阿胶，同仁堂，健民集团，片仔癀，中恒集团。

B：按照年内有分红，收入正增长，归母净利润同比增速从高到低的因素进行打分排序，排名前十位的上市公司分别：天士力，太极集团，益佰药业，亚宝药业，上海凯宝，康恩贝，陇神戎发，东阿阿胶，贵州三力，佐力药业。

C: 按照股息率从高到低, 营业收入和归母净利润正增长的因素进行打分排序, 排名前十位的上市公司分别为: 葵花药业, 江中药业, 桂林三金, 康恩贝, 云南白药, 羚锐制药, 济川药业, 佐力药业, 东阿阿胶, 华润三九。

表 6: 中信中药公布年报的 67 家上市公司营收, 归母净利润及股息率一览

| 证券简称 | 营业收入 (亿元) | 营业收入 同比增速 (%) | 归母净利润 (亿元) | 归母净利 润 同比增速 (%) | 股息率 (2023 年) (%) |
|--------|--------------|---------------------|---------------|--------------------------|------------------------|
| 上海凯宝 | 15.94 | 42.47 | 3.28 | 71.84 | 1.64 |
| 康惠制药 | 6.73 | 36.92 | (0.26) | 58.52 | |
| 华润三九 | 247.39 | 36.83 | 28.53 | 16.50 | 2.53 |
| 贵州三力 | 16.35 | 36.10 | 2.93 | 45.42 | 1.33 |
| 陇神戎发 | 10.80 | 35.06 | 0.62 | 58.95 | 0.25 |
| 大唐药业 | 1.88 | 19.39 | 0.08 | (46.71) | 1.69 |
| 康弘药业 | 39.57 | 16.77 | 10.45 | 16.52 | 1.81 |
| 东阿阿胶 | 47.15 | 16.66 | 11.51 | 47.55 | 2.63 |
| ST 康美 | 48.74 | 16.60 | 1.03 | 103.81 | |
| 同仁堂 | 178.61 | 16.19 | 16.69 | 16.92 | 1.15 |
| 健民集团 | 42.13 | 15.72 | 5.21 | 27.78 | 2.13 |
| 片仔癀 | 100.58 | 15.69 | 27.97 | 13.15 | 0.98 |
| 启迪药业 | 4.05 | 15.44 | 0.25 | 39.41 | |
| 福瑞股份 | 11.54 | 14.37 | 1.02 | 3.75 | |
| 中恒集团 | 30.97 | 14.10 | 0.84 | 6.69 | 0.43 |
| 新里程 | 35.90 | 13.59 | 0.31 | (80.29) | |
| 恩威医药 | 7.85 | 13.54 | 0.86 | 27.30 | 1.97 |
| 江中药业 | 43.90 | 13.00 | 7.08 | 18.40 | 4.90 |
| 康恩贝 | 67.33 | 12.21 | 5.92 | 65.19 | 4.07 |
| 葵花药业 | 57.00 | 11.89 | 11.19 | 29.05 | 5.79 |
| 康缘药业 | 48.68 | 11.88 | 5.37 | 23.54 | 1.89 |
| *ST 目药 | 1.22 | 11.82 | (0.38) | 43.31 | |
| 佛慈制药 | 11.63 | 11.58 | 0.67 | (38.16) | 0.39 |
| 桂林三金 | 21.72 | 10.81 | 4.21 | 27.85 | 4.23 |
| 太极集团 | 156.23 | 10.58 | 8.22 | 131.99 | 0.85 |
| 羚锐制药 | 33.11 | 10.31 | 5.68 | 22.09 | 3.31 |
| 黄山胶囊 | 4.63 | 8.04 | 0.65 | 6.60 | 1.30 |
| 佐力药业 | 19.42 | 7.61 | 3.83 | 40.27 | 3.10 |
| 济川药业 | 96.55 | 7.32 | 28.23 | 30.04 | 3.23 |
| 云南白药 | 391.11 | 7.19 | 40.94 | 36.41 | 3.71 |
| 亚宝药业 | 29.10 | 7.05 | 2.00 | 90.71 | 2.31 |
| 白云山 | 755.15 | 6.68 | 40.56 | 2.25 | 2.35 |
| 生物谷 | 6.22 | 5.96 | (0.12) | 76.16 | |
| 太龙药业 | 20.70 | 5.57 | 0.44 | 160.32 | |
| 汉森制药 | 9.56 | 4.31 | 2.05 | 22.31 | |
| 开开实业 | 9.25 | 3.46 | 0.39 | (1.57) | 0.48 |
| 开开 B 股 | 9.25 | 3.46 | 0.39 | (1.57) | 1.54 |
| 粤万年青 | 2.92 | 3.20 | 0.34 | 0.25 | 0.61 |
| 益佰制药 | 28.21 | 3.12 | 1.03 | 124.25 | 1.59 |
| 益盛药业 | 8.54 | 2.85 | 0.95 | 14.00 | 2.15 |
| 信邦制药 | 64.61 | 1.75 | 2.87 | 28.02 | 1.53 |
| 盘龙药业 | 9.81 | 0.67 | 1.10 | 9.16 | 0.76 |
| 天士力 | 86.74 | 0.42 | 10.71 | 505.34 | 2.14 |
| 通化金马 | 14.73 | 0.18 | 0.44 | 45.71 | |
| 奇正藏药 | 20.45 | 0.02 | 5.81 | 22.99 | 2.13 |

| | | | | | |
|--------|--------|---------|--------|----------|------|
| 达仁堂 | 82.22 | (0.33) | 9.87 | 14.49 | 3.78 |
| 仁和药业 | 50.32 | (2.35) | 5.67 | (1.25) | 3.07 |
| ST 九芝 | 29.61 | (2.38) | 2.97 | (16.92) | 5.19 |
| 维康药业 | 5.20 | (2.41) | (0.08) | (116.47) | 1.43 |
| 众生药业 | 26.11 | (2.45) | 2.63 | (18.25) | 1.31 |
| 振东制药 | 36.26 | (2.75) | (0.44) | 14.24 | |
| 精华制药 | 15.12 | (3.90) | 2.48 | 16.71 | 1.17 |
| 寿仙谷 | 7.84 | (5.39) | 2.54 | (8.39) | 1.43 |
| 千金药业 | 37.98 | (5.66) | 3.20 | 5.92 | 3.08 |
| 昆药集团 | 77.03 | (6.99) | 4.45 | 16.05 | 0.87 |
| 红日药业 | 61.09 | (8.14) | 5.07 | (18.84) | 0.79 |
| 沃华医药 | 9.10 | (10.38) | 0.59 | (45.27) | 5.25 |
| 马应龙 | 31.37 | (11.20) | 4.43 | (7.38) | 1.47 |
| 步长制药 | 132.45 | (11.41) | 3.19 | 120.85 | 0.77 |
| 华森制药 | 6.92 | (11.93) | 0.33 | (66.77) | 0.35 |
| 新天药业 | 9.54 | (12.29) | 0.81 | (27.48) | 0.60 |
| 万邦德 | 15.42 | (13.69) | 0.49 | (47.23) | 1.64 |
| 以岭药业 | 103.18 | (17.67) | 13.52 | (42.76) | 1.57 |
| 嘉应制药 | 5.33 | (19.11) | 0.34 | (21.88) | 0.76 |
| 易明医药 | 6.67 | (22.14) | 0.15 | (65.14) | 0.34 |
| ST 吉药 | 3.46 | (29.21) | (3.49) | (26.75) | |
| *ST 大药 | 0.87 | (34.06) | (0.20) | (13.16) | |

资料来源：Wind，中原证券研究所

5.4. 中药相关新闻资讯

1) 以岭药业创新中药芪苈强心、津力达在新加坡获批注册

根据新加坡卫生科学局(HSA)网站公布的信息，国内创新中药龙头以岭药业旗下的芪苈强心胶囊和津力达颗粒已成功在新加坡获得药品注册证书。

据了解，芪苈强心胶囊是用于慢性心衰治疗的专利中药。近年来开展的一系列基础和临床研究证实，其可强心、利尿、扩血管，有效改善心脏功能，能够减轻胸闷喘促、气短乏力、尿少腿肿、夜睡不能平卧等多种临床症状。

2023年，“芪苈强心胶囊治疗慢性心衰复合终点事件的评估研究”成果在全球规模最大的心血管学术会议——欧洲心脏病学会年会(ESC)发布。研究证实，芪苈强心联合标准化治疗可降低心血管死亡风险17%、心衰恶化再住院风险24%，为改善慢性心衰远期预后提供有效治疗药物。

目前芪苈强心胶囊已在肯尼亚、尼日利亚、巴西等国获批注册并上市销售，惠及海内外慢性心衰患者。

津力达颗粒是用于治疗2型糖尿病一款专利中药，研究证实其具有平稳降低血糖、调节血脂、防治糖尿病并发症的优势。近年来，津力达颗粒开展了大量的临床研究，先后被2017版、2020版《中国2型糖尿病防治指南》及《国家基层糖尿病防治管理指南(2022)》等多部指南列为推荐用药，并且成为2019年发布的《中国2型糖尿病诊疗标准》英文版中唯一被纳入的中成药，为中医药防治2型糖尿病提供了新的治疗方案。2024年，津力达荣登中成药2型糖尿病临床循证评价证据指数TOP榜。

相关资料显示，以岭药业一直在加快中医药“出海”步伐。除上述两款产品外，其研发生产的连花清瘟、通心络、参松养心等已在全球 50 多个国家和地区注册上市。2021 年，以岭药业还在海南注册成立了全资子公司海南以岭药业有限公司，来进一步推动中医药国际化纵深发展。（资料来源：中国网财经）

2) 名单公布！国家中医药传承创新发展试验区，广东这 3 地入选

近日，国家中医药管理局发布《关于同意北京市东城区等 54 地建设国家中医药传承创新发展试验区的通知》，确定北京市东城区等 54 地为国家中医药传承创新发展试验区（以下简称“试验区”）。国家中医药综合改革试验区不再保留。

2021 年 12 月，国家中医药管理局会同国家发展改革委、国家卫生健康委、工业和信息化部、国家药品监督管理局正式启动了上海、浙江、江西、山东、湖南、广东、四川等 7 省（市）建设国家中医药综合改革示范区。与国家中医药综合改革示范区不同，本次国家中医药传承创新发展试验区入选名单覆盖了全国 31 个省（区、市），且以省会城市和地级市为主。

国家中医药管理局表示，一方面，各省级中医药主管部门要加强工作指导，协调有关部门加大支持力度，指导细化建设方案，协调解决建设中的困难问题，加强经验总结和成果报送，组织推广改革成果；另一方面，各试验区所在地人民政府要落实主体责任，组织实施好建设方案，制定具体工作计划，落实建设经费，定期研究解决试验区建设工作，及时总结探索出的改革经验，定期向国家中医药管理局、省级中医药主管部门报送建设进展，并及时报送建设中遇到的重大问题。（资料来源：国家中医药管理局官网）

3) 超标近 5 万倍！同仁堂“仁丹”陷汞超标危机，中药老字号的信任危机

近日，国内中药行业巨头北京同仁堂再陷产品安全争议，旗下非处方中成药“仁丹”被曝出汞含量严重超标，引发社会广泛关注。这一事件起源于某科普博主“老爸讲科学”在社交媒体上发文称，其德国读者在服用同仁堂仁丹后出现了严重汞中毒的症状。该博主进一步指出，经国外权威机构检测，送检的仁丹样品中汞含量高达 9729.985 mg/kg，远超出中国药典规定的 0.2mg/kg 上限，超标近 5 万倍。

这一消息迅速在社交平台上发酵，引发了大量网友的关注和讨论。“仁丹”作为同仁堂旗下一款著名的 OTC 乙类药品，主要用于缓解夏季中暑及晕车等症状，其成分包含陈皮、檀香、砂仁以及含有硫化汞的朱砂。

值得注意的是，《中华人民共和国药典》2020 年版对于中药材中重金属及有害元素的含量有着明确规定，其中汞含量不得超过 0.2mg/kg。然而，对于主含硫化汞的朱砂，药典中并未对汞含量作出具体限制，仅在用量上有所规定。这一标准的缺失，使得同仁堂仁丹的汞含量问题更加复杂和敏感。

据同仁堂证券部人士表示，产品都是经过严格检验和 GMP 认证的，按照标准和规范来进行生产，进一步的情况还正在核实。

随着舆论的进一步发酵，4月12日，北京同仁堂多个线上官方旗舰店一度下架“仁丹”相关产品，但在当日18时许，“仁丹”在上述同仁堂线上官方旗舰店再次上架。

此事件让人联想到2013年5月同仁堂“健体五补丸”因汞含量超标被香港卫生署召回的往事，彼时同仁堂也曾表示，含朱砂的中成药遵循国家药品标准，正常使用是安全有效的。

目前，针对“仁丹”汞含量超标的具体原因及后续处理措施，公众期待同仁堂能给出更加明确和详尽的说明。（资料来源：金融界）

6. 血制品板块跟踪分析

6.1. 主要血制品公司 2024 年 1-4 月主要血制品批签发情况概览

中检院数据显示，截至4月22日，上海莱士：2024年1-4月无血制品批签发。天坛生物：2024年1-4月无血制品批签发。华兰生物：2024年1-4月，狂免获批1批，静丙获批1批，四价流感疫苗获批1批。派林生物：1) 双林生物：2024年1-4月，人白获批3批；2) 派斯菲科：无血制品批签发。博雅生物：2024年1-4月，人白获批3批。卫光生物：2024年1-4月，人白获批3批。泰邦生物：静丙获批3批。

6.2. 已公布年报的血制品企业业绩一览

截至2024年4月29日，血制品7家上市公司，全部公布了2023年年报，其中4家上市公司营业收入和归母净利润同比均正增长；按照股息率排序，排名前五位的上市公司分别为华兰生物，卫光生物，博雅生物，派林生物，天坛生物。其中华兰生物、卫光生物和天坛生物的营收和归母净利润增速均为正值。

表 7：中信医药已公布年报的血制品上市公司营收，归母净利润及股息率一览

| 证券简称 | 营业收入 (亿元) | 营业收入 同比增速 (%) | 归母净利润 (亿元) | 归母净利润 同比增速 (%) | 股息率 (2023 年) (%) |
|------|--------------|---------------------|---------------|----------------------|------------------------|
| 卫光生物 | 10.49 | 56.98 | 2.19 | 86.06 | 1.41 |
| 博晖创新 | 10.45 | 31.35 | (0.25) | 68.22 | |
| 天坛生物 | 51.80 | 21.57 | 11.10 | 25.99 | 0.53 |
| 上海莱士 | 79.64 | 21.27 | 17.79 | (5.35) | 0.42 |
| 华兰生物 | 53.42 | 18.26 | 14.82 | 37.66 | 1.54 |
| 派林生物 | 23.29 | (3.18) | 6.12 | 4.25 | 0.67 |
| 博雅生物 | 26.52 | (3.87) | 2.37 | (45.06) | 0.94 |

资料来源：Wind，中原证券研究所

6.3. 血制品行业相关新闻资讯

1) 一针永久起效！辉瑞血友病基因疗法获 FDA 批准上市

4月26日，辉瑞宣布美国FDA已批准BEQVEZ™（fidanacogene elaparvovec）用于治疗18岁或以上中度至重度血友病B且对AAV血清型Rh74的中和抗体呈阴性的成人患者。

血友病B是一种危及生命的退行性疾病，患者由于基因出现突变，导致缺乏凝血因子IX（FIX）。患有该疾病的患者容易发生关节、肌肉和内脏器官出血，出现疼痛、肿胀和关节损伤。目前的治疗包括终生预防性输注凝血因子IX，以暂时替代或补充低水平的凝血因子。

Beqvez是一种新型的在研基因疗法，含有生物工程化的AAV衣壳和FIX基因的高活性变体。对于血友病B患者来说，这种基因治疗的目标是使他们能通过一次性治疗产生自体的FIX蛋白，而非像目前的标准治疗那样需要定期静脉输注FIX。

BEQVEZ现已获批上市，辉瑞公司将根据患者对治疗反应的持久性推出一项创新的担保计划。担保计划的目标是为支付方提供更大的确定性，最大限度地让符合条件的患者获得BEQVEZ，并通过对疗效失败风险的保险提供经济保护。

BEQVEZ目前正在接受欧洲药品管理局（EMA）的审查，该疗法最近获得了加拿大监管部门的批准。除BEQVEZ外，辉瑞目前还有两个三期项目正在研究基因疗法，这两个项目针对的人群都有很高的未满足需求：A型血友病和杜氏肌营养不良症。此外，一项3期试验正在研究新型抗组织因子通路抑制剂marstacimab，用于治疗没有因子VIII（FVIII）或因子IX（FIX）抑制剂的血友病A或血友病B。目前，FDA和EMA正在分别审查marstacimab的生物制品许可申请和欧洲市场授权申请。

宾夕法尼亚大学综合血友病血栓形成项目主任、医学博士Adam Cuker说：“许多B型血友病患者都在为定期输注FIX所带来的负担和生活方式的改变以及自发性出血发作而苦苦挣扎，这可能会导致关节损伤和行动不便。BEQVEZ的一次性治疗有可能减轻患者的长期医疗和治疗负担，从而为合适的患者带来变革。

“辉瑞公司首席美国商务官兼执行副总裁Aamir Malik表示：“这一里程碑证明，辉瑞公司一直在努力提高血友病患者的治疗标准，所提供的药物不仅有可能提供长期的出血保护，而且由于一次性用药，还能为医疗系统带来价值。我们正在利用我们在血友病领域40多年的经验所带来的专业知识，积极主动地与治疗中心、付款人和血友病社区合作，适当地帮助确保医疗系统做好准备，随时为能从中受益的患者提供BEQVEZ。（资料来源：药融圈）

2) 去年A股血制品行业营收增速上升7%：采浆量持续增长，白蛋白、静丙销售景气

据统计，2023年度，上海莱士、天坛生物、博雅生物、派林生物、卫光生物共揽收191.74亿元，营业收入平均增速为18.55%，2022年增速为11.29%，同比上升7.26%。2023年，上述5家A股血制品公司合计实现归母净利润39.58亿元，平均增

速为 13.18%。

浆站方面，5 家血制品公司的全年采浆量均实现稳健增长，天坛生物的浆站数量居于行业首位。根据年报披露数据，天坛生物所属单采血浆站总数达 102 家，其中 80 家在营。上海莱士拥有 44 家单采血浆站，2023 年新增 3 家。派林生物的浆站总量为 38 个。博雅生物拥有 16 家单采血浆站，其中 14 家在营，2023 年获批新增 2 家。卫光生物目前拥有 9 家单采血浆站，已全部投入运营。

采浆量方面，据不完全统计，2023 年我国在营浆站共采集血浆 12079 吨，同比增长 18.6%。上述 5 家 A 股血液制品上市公司全年合计采浆量超 6000 吨，约占国内总采浆量的 50%。

2023 年，5 家血制品公司的采浆量均实现正增长。其中，天坛生物血浆采集量达 2415 吨，同比提升约 18.67%。上海莱士采浆量超 1500 吨，同比上升约 7.14%，创下历史新高。派林生物全年采浆量超 1200 吨，同比大幅增长，进入千吨级血液制品梯队。卫光生物采浆量约 517 吨，同比增长约 10.71%。博雅生物原料血浆采集量约为 467.3 吨，同比增长 6.47%。

采浆规模持续提升的背后，是国内血制品终端需求的高速增长。梳理各家年报发现，5 家公司的白蛋白和静丙产品收入普遍呈上升趋势。

其中，上海莱士白蛋白全年收入 49.35 亿元，同比增长 16.84%；静丙收入 18.05 亿元，同比增长 37.47%。上海莱士在财报中表示，静丙产品和进口白蛋白的销售量、生产量及进口量、库存量均实现了增长。

天坛生物白蛋白实现收入 22.47 亿元，同比增长 17.88%；静丙产品收入 23.19 亿元，同比增长 16.89%。天坛生物称，公司充分利用产能，增加血浆投产量及加快血浆交库进度，血液制品产销量较同期增长。

2023 年，博雅生物白蛋白营收增长 4.26%至 4.38 亿元，静丙营收增长 15.55%至 4.45 亿元。卫光生物白蛋白全年营收增长 54.52%至 3.98 亿元，静丙营收增长 56.76%至 3.75 亿元。

对于业绩增长，派林生物也表示，产品销售端市场需求景气，尤其是人血白蛋白和静注人免疫球蛋白供不应求，核心产品量价齐升，同时公司在东南亚、南美洲及中东部分国家实现多种产品海外出口销售。（资料来源：财经网）

7. 医疗器械板块跟踪分析

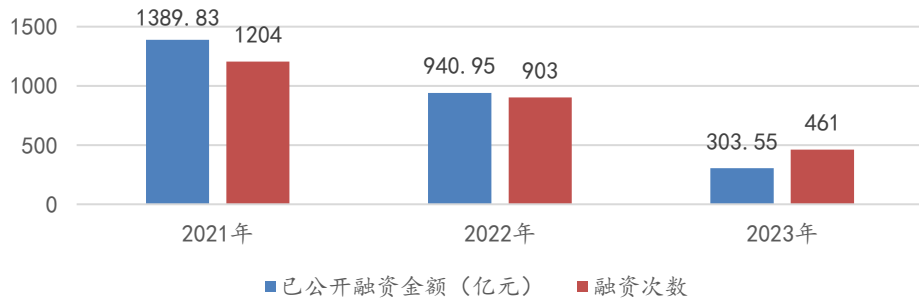
7.1. 2023 年医疗器械投融资情况回顾

根据 MD CLOUD（医械数据云）数据统计，近 3 年，国内医疗器械企业融资规模逐年下降，2023 年融资次数为 461 次，同比下降 48.9%；已公开的融资金额为 303.55 亿元，同比下降 67.7%。

根据 MDCLLOUD（医械数据云）统计数据，从投融资轮次分布情况看，2023 年医疗器械行业投融资主要集中在治疗器械、高值耗材和体外诊断，该类赛道多数投融资处在 A 轮（含 Pre-A 轮和 A+）及战略投融资阶段。

根据 MDCLLOUD（医械数据云）统计数据，血管介入治疗类材料领域、手术机器人领域、康复器械领域的融资次数分列前三位。

图 62：2021-2023 年医疗器械企业融资趋势情况



资料来源：MDCLLOUD 医械数据云，中原证券研究所

表 8：2023 年医疗器械细分赛道企业融资轮次分布情况

| 细分赛道 | 天使轮及以前 | A 轮（含 pre-A 轮等） | B 轮（含 pre-B 轮等） | C 轮（含 pre-C 轮等） | D 轮（含 pre-D 轮等） | 战略投融资 | 其他 | 合计 |
|--------|--------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------|----|-----|
| 治疗器械 | 10 | 40 | 12 | 7 | 3 | 22 | 23 | 117 |
| 高值耗材 | 10 | 30 | 12 | 7 | 1 | 24 | 13 | 97 |
| 体外诊断 | 5 | 23 | 15 | 5 | 2 | 24 | 13 | 87 |
| 诊断器械 | 16 | 19 | 5 | 1 | 1 | 13 | 14 | 69 |
| 低值耗材 | 3 | 2 | 1 | 1 | 0 | 11 | 14 | 32 |
| 康复器械 | 5 | 5 | 2 | 0 | 0 | 1 | 5 | 18 |
| 医用软件 | 4 | 5 | 0 | 0 | 1 | 4 | 3 | 17 |
| 患者承载设备 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 4 |
| 其他医疗设备 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 2 |

资料来源：MDCLLOUD 医械数据云，中原证券研究所

表 9：2023 年医疗器械标签领域企业融资轮次分布情况（融资次数）

| 细分赛道 | 天使轮及以前 | A 轮（含 pre-A 轮等） | B 轮（含 pre-B 轮等） | C 轮（含 pre-C 轮等） | D 轮（含 pre-D 轮等） | 战略投融资 | 其他 | 合计 |
|-----------|--------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------|----|----|
| 血管介入治疗类材料 | 2 | 9 | 2 | 3 | 0 | 5 | 1 | 22 |
| 手术机器人 | 2 | 11 | 1 | 2 | 1 | 1 | 3 | 21 |
| 康复器械 | 3 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 | 10 |
| 医学影像设备 | 1 | 4 | 2 | 0 | 0 | 1 | 1 | 9 |
| 神经外科材料 | 1 | 5 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 8 |
| 骨科耗材 | 0 | 1 | 2 | 0 | 0 | 2 | 2 | 8 |
| 可穿戴设备 | 2 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 3 | 7 |
| 肿瘤消融 | 0 | 2 | 0 | 1 | 1 | 0 | 2 | 6 |
| 医美 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 1 | 2 | 5 |
| 生命信息与支持 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 | 2 |
| 血液及腹膜透析 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 2 |

资料来源：MDCLLOUD 医械数据云，中原证券研究所

7.2. 已公布年报的医疗器械企业业绩一览

截至 2024 年 4 月 29 日，中信器械 111 家上市公司全部公布了 2023 年年报，其中 41 家上市公司营业收入和归母净利润双双正增长。按照如下三种筛选方法进行排序。

A: 按照年内有分红，收入同比增速从高到低，归母净利润正增长的因素进行排序，排名前十位的上市公司分别为：山外山，爱博医疗，翔宇医疗，澳华内镜，爱美客，伟思医疗，西山科技，安杰思，惠泰医疗，华康医疗。

B: 按照年内有分红，收入正增长，归母净利润同比增速从高到低的因素进行打分排序，排名前十位的上市公司分别：康众医疗，山外山，澳华内镜，昊海生科，爱朋医疗，翔宇医疗，博士眼镜，西山科技，戴维医疗，鱼跃医疗。

C: 按照股息率从高到低，营业收入和归母净利润正增长的因素进行打分排序，排名前十位的上市公司分别为：维力医疗，博士眼镜，伟思医疗，华兰股份，祥生医疗，新华医疗，鱼跃医疗，迪瑞医疗，迈瑞医疗，爱美客。

表 10: 中信医疗器械已公布年报的 90 家上市公司营收，归母净利润及股息率一览

| 证券简称 | 营业收入 (亿元) | 营业收入 同比增速 (%) | 归母净利润 (亿元) | 归母净利润 同比增速 (%) | 股息率 (2023 年) (%) |
|------|--------------|---------------------|---------------|----------------------|------------------------|
| 迈瑞医疗 | 349.32 | 15.04 | 115.82 | 20.56 | 1.92 |
| 迪安诊断 | 134.08 | (33.89) | 3.07 | (78.56) | 0.41 |
| 联影医疗 | 114.11 | 23.52 | 19.74 | 19.21 | 0.19 |
| 新华医疗 | 100.12 | 7.87 | 6.54 | 30.78 | 2.24 |
| 乐普医疗 | 79.80 | (24.78) | 12.58 | (42.91) | 2.26 |
| 鱼跃医疗 | 79.72 | 12.25 | 23.96 | 50.21 | 2.15 |
| 国科恒泰 | 74.83 | 17.66 | 1.54 | 23.19 | 0.88 |
| 英科医疗 | 69.19 | 4.61 | 3.83 | (39.12) | 0.31 |
| 楚天科技 | 68.53 | 6.33 | 3.17 | (44.12) | 1.20 |
| 东富龙 | 56.42 | 3.15 | 6.00 | (29.10) | 1.71 |
| 山东药玻 | 49.82 | 18.98 | 7.76 | 25.48 | 1.39 |
| 蓝帆医疗 | 49.27 | 0.54 | (5.68) | (52.66) | |
| 振德医疗 | 41.27 | (32.76) | 1.98 | (70.82) | 5.98 |
| 三诺生物 | 40.59 | 2.69 | 2.84 | (36.31) | 0.83 |
| 新产业 | 39.30 | 28.97 | 16.54 | 24.53 | 1.38 |
| 九安医疗 | 32.31 | (87.72) | 12.52 | (92.19) | 0.73 |
| 华大智造 | 29.11 | (31.19) | (6.07) | (129.98) | |
| 爱美客 | 28.69 | 47.99 | 18.58 | 47.08 | 1.92 |
| 可孚医疗 | 28.54 | (4.14) | 2.54 | (15.71) | 3.14 |
| 奥美医疗 | 27.57 | (34.53) | 1.10 | (72.86) | 0.34 |
| 昊海生科 | 26.54 | 24.59 | 4.16 | 130.58 | 1.04 |
| 康德莱 | 24.53 | (21.36) | 2.31 | (25.93) | 2.05 |
| 南微医学 | 24.11 | 21.78 | 4.86 | 47.01 | 1.37 |
| 海尔生物 | 22.81 | (20.36) | 4.06 | (32.41) | 1.39 |
| 开立医疗 | 21.20 | 20.29 | 4.54 | 22.88 | 0.77 |
| 中红医疗 | 21.05 | 33.87 | (1.31) | (295.57) | 4.20 |
| 亚辉龙 | 20.53 | (48.42) | 3.55 | (64.92) | 1.14 |
| 理邦仪器 | 19.38 | 11.22 | 2.21 | (5.00) | 2.10 |

| | | | | | |
|--------|-------|---------|--------|----------|------|
| 健帆生物 | 19.22 | (22.84) | 4.36 | (50.93) | 1.48 |
| 美康生物 | 18.86 | (24.23) | 2.57 | 29.23 | 1.36 |
| 奕瑞科技 | 18.64 | 20.31 | 6.07 | (5.27) | 0.97 |
| 欧普康视 | 17.37 | 13.89 | 6.67 | 6.85 | 1.17 |
| 惠泰医疗 | 16.50 | 35.71 | 5.34 | 49.13 | 0.42 |
| 华康医疗 | 16.02 | 34.71 | 1.07 | 4.72 | 0.52 |
| 大博医疗 | 15.33 | 6.90 | 0.59 | (36.28) | 0.80 |
| 盈康生命 | 14.71 | 27.20 | 1.00 | 116.85 | |
| 维力医疗 | 13.88 | 1.79 | 1.92 | 15.56 | 4.09 |
| 迪瑞医疗 | 13.78 | 12.96 | 2.76 | 5.26 | 1.92 |
| 基蛋生物 | 13.69 | (24.85) | 2.80 | (43.92) | 2.17 |
| 美好医疗 | 13.38 | (5.49) | 3.13 | (22.08) | 0.62 |
| 三鑫医疗 | 13.00 | (2.69) | 2.07 | 11.92 | 1.98 |
| 威高骨科 | 12.84 | (37.63) | 1.12 | (81.30) | 0.47 |
| 万东医疗 | 12.37 | 10.30 | 1.89 | 7.51 | 0.86 |
| 优宁维 | 12.26 | 2.57 | 0.40 | (62.18) | 1.58 |
| 春立医疗 | 12.09 | 0.58 | 2.78 | (9.72) | 1.59 |
| 宝莱特 | 11.94 | 0.87 | (0.65) | (394.52) | |
| 尚荣医疗 | 11.93 | (6.49) | (1.49) | 51.67 | |
| 心脉医疗 | 11.87 | 32.43 | 4.92 | 37.98 | 1.62 |
| 博士眼镜 | 11.76 | 22.20 | 1.28 | 68.93 | 3.85 |
| 普门科技 | 11.46 | 16.55 | 3.29 | 30.66 | 1.41 |
| 怡和嘉业 | 11.22 | (20.70) | 2.97 | (21.81) | 1.12 |
| 凯普生物 | 11.04 | (80.27) | 1.40 | (91.86) | 1.04 |
| 迦南科技 | 10.47 | (5.11) | (0.23) | 68.84 | |
| 圣湘生物 | 10.07 | (84.39) | 3.64 | (81.22) | 2.29 |
| 拱东医疗 | 9.75 | (33.61) | 1.09 | (66.53) | 1.53 |
| 凯利泰 | 9.56 | (17.99) | 1.13 | 628.78 | 1.22 |
| 爱博医疗 | 9.51 | 64.14 | 3.04 | 30.63 | 0.34 |
| 济民医疗 | 8.95 | 6.84 | (0.65) | (290.05) | |
| 乐心医疗 | 8.84 | (16.98) | 0.34 | 206.21 | 1.60 |
| 港通医疗 | 8.42 | 9.62 | 0.83 | 12.40 | 1.20 |
| 东方生物 | 8.20 | (90.65) | (3.98) | (119.23) | |
| 泰恩康 | 7.61 | (2.90) | 1.60 | (8.26) | 2.10 |
| 明德生物 | 7.50 | (92.88) | 0.75 | (98.22) | 0.59 |
| 康泰医学 | 7.47 | 4.89 | 1.66 | (15.51) | 1.86 |
| 翔宇医疗 | 7.45 | 52.46 | 2.27 | 81.03 | 1.34 |
| 诺诚健华-U | 7.39 | 18.09 | (6.31) | 28.80 | |
| 山外山 | 6.90 | 80.65 | 1.94 | 228.34 | 1.64 |
| 澳华内镜 | 6.78 | 52.29 | 0.58 | 167.04 | 0.53 |
| 阳普医疗 | 6.45 | (9.31) | (0.63) | 68.13 | |
| ST中珠 | 6.39 | 26.21 | (3.44) | 56.97 | |
| 华兰股份 | 6.23 | 6.64 | 1.18 | 25.79 | 2.63 |
| 药康生物 | 6.22 | 20.45 | 1.59 | (3.49) | 1.23 |
| 戴维医疗 | 6.18 | 22.18 | 1.48 | 51.62 | 1.63 |
| ST南卫 | 6.00 | 10.03 | (1.47) | (906.35) | |
| 透景生命 | 5.43 | (24.19) | 0.89 | (28.34) | 1.04 |
| 热景生物 | 5.41 | (84.78) | 0.27 | (97.10) | 0.68 |
| 五洲医疗 | 5.34 | (2.46) | 0.60 | (15.04) | 1.66 |
| 安杰思 | 5.09 | 37.09 | 2.17 | 49.86 | 1.77 |
| 安必平 | 4.97 | (1.99) | 0.40 | (6.18) | 0.79 |
| 祥生医疗 | 4.84 | 27.04 | 1.46 | 38.39 | 2.49 |
| 英诺特 | 4.78 | 7.03 | 1.74 | 15.44 | 1.11 |
| 海泰新光 | 4.71 | (1.31) | 1.46 | (20.19) | 1.23 |

| | | | | | |
|--------|------|---------|--------|----------|------|
| 洁特生物 | 4.63 | (24.06) | 0.35 | (60.34) | 0.62 |
| 伟思医疗 | 4.62 | 43.72 | 1.36 | 45.23 | 3.29 |
| 三友医疗 | 4.60 | (29.08) | 0.96 | (49.91) | 0.41 |
| 东星医疗 | 4.34 | (1.89) | 0.97 | (5.15) | 2.67 |
| 爱朋医疗 | 4.22 | 30.38 | 0.08 | 110.89 | 0.54 |
| 采纳股份 | 4.10 | (11.82) | 1.13 | (30.46) | 1.70 |
| 硕世生物 | 4.03 | (92.72) | (3.74) | (120.45) | |
| 浩欧博 | 3.94 | 23.10 | 0.47 | 13.64 | 1.58 |
| 天益医疗 | 3.81 | (4.61) | 0.64 | (25.74) | 1.23 |
| 佰仁医疗 | 3.71 | 25.57 | 1.15 | 21.11 | 0.67 |
| 西山科技 | 3.61 | 37.52 | 1.17 | 55.73 | 1.38 |
| 赛诺医疗 | 3.43 | 77.99 | (0.40) | 75.59 | |
| 倍益康 | 3.34 | (14.62) | 0.44 | (37.33) | 2.49 |
| 鹿得医疗 | 3.29 | (2.87) | 0.32 | (9.13) | 1.79 |
| 微电生理-U | 3.29 | 26.46 | 0.06 | 85.17 | |
| 中科美菱 | 3.03 | (25.51) | 0.16 | (69.33) | 1.09 |
| 康拓医疗 | 2.75 | 14.62 | 0.76 | (0.23) | 1.39 |
| 康众医疗 | 2.74 | 33.81 | 0.15 | 373.74 | 0.41 |
| 天臣医疗 | 2.54 | 9.31 | 0.47 | 9.53 | |
| 迈普医学 | 2.31 | 18.24 | 0.41 | 13.89 | 1.14 |
| 奥精医疗 | 2.26 | (7.68) | 0.54 | (43.04) | 0.42 |
| 天智航-U | 2.10 | 34.48 | (1.56) | (41.42) | |
| 爱威科技 | 2.00 | 1.79 | 0.22 | 19.81 | 0.60 |
| 锦好医疗 | 1.75 | (10.38) | 0.12 | (70.87) | 0.80 |
| 康为世纪 | 1.71 | (67.15) | (0.84) | (153.00) | |
| 辰光医疗 | 1.66 | (11.80) | (0.12) | (150.18) | |
| 仁度生物 | 1.64 | (45.89) | 0.08 | (64.60) | 0.63 |
| 近岸蛋白 | 1.53 | (42.09) | 0.13 | (85.84) | 1.46 |
| 博迅生物 | 1.42 | (0.29) | 0.27 | 0.99 | 6.39 |

资料来源：Wind，中原证券研究所

7.3. 医疗器械相关新闻资讯

1) 格力电器投资成立医疗器械新公司

近日，珠海格力医疗器械有限公司成立，注册资本 1000 万元人民币，经营范围包含：医疗服务；医疗美容服务；第二类医疗器械生产；第三类医疗器械生产等。企查查股权穿透显示，该公司由格力电器旗下珠海格力科技管理有限公司、珠海华域智创科技有限公司共同持股。（资料来源：Wind）

2) 创新医疗器械，豁免 DRG!

4 月 17 日，北京市医疗保障局等九部门印发了《北京市支持创新医药高质量发展若干措施（2024 年）》的通知（以下简称《措施》），并明确此前发布的有关规定与本文不一致的，要以此为准。

其中，针对大家最为关注的创新医疗器械入院、支付等问题，也作出了明确表态。北京作为将创新医疗器械“豁免”GRG 支付管理的代表性城市，本次《措施》的下发，无疑也将对全国各地创新医疗器械发展产生不小的影响。（资料来源：医疗器械经销商联盟）

8. 创新药板块跟踪分析

8.1. 2024年1-4月获批上市创新药一览

2024年1-4月，共有65个新品种获批上市，其中泽璟制药，百济神州，君实生物，恒瑞医疗，长春高新，兴齐眼药，百奥泰，均有新品获批上市。

表 11：2024 年获批上市的创新药一览

| 药物名称 | 公司 | 批准日期 | 药物名称 | 公司 | 批准日期 |
|------------------|------------------|-------------|---------------------|--------------------|------------|
| 醋酸阿比特龙片(II) | 成都盛迪医药有限公司 | 2023年12月26日 | 苯磺酸氨氯地平干混悬剂 | 广州一品红制药有限公司 | 2024年1月23日 |
| 门冬胰岛素50注射液 | 惠升生物制药股份有限公司 | 2023年12月26日 | 富马酸泰吉利定注射液 | 江苏恒瑞医药股份有限公司 | 2024年1月30日 |
| 门冬胰岛素注射液 | 惠升生物制药股份有限公司 | 2023年12月26日 | 富马酸泰吉利定注射液 | 江苏恒瑞医药股份有限公司 | 2024年1月30日 |
| 门冬胰岛素30注射液 | 惠升生物制药股份有限公司 | 2023年12月26日 | 注射用重组人TNK组织型纤溶酶原激活剂 | 石药集团明复乐药业(广州)有限公司 | 2024年1月30日 |
| 重组人凝血酶 | 苏州泽璟生物制药股份有限公司 | 2023年12月26日 | 尼妥珠单抗注射液 | 百泰生物药业有限公司 | 2024年1月30日 |
| 替雷利珠单抗注射液 | 广州百济神州生物制药有限公司 | 2023年12月26日 | 特立帕肽注射液 | 上海联合赛尔生物工程技术有限公司 | 2024年2月6日 |
| 特瑞普利单抗注射液 | 上海君实生物医药科技股份有限公司 | 2023年12月26日 | 齐瑞索韦肠溶胶囊 | 上海爱科百发生物医药技术股份有限公司 | 2024年2月8日 |
| 特瑞普利单抗注射液 | 上海君实生物医药科技股份有限公司 | 2023年12月26日 | 齐瑞索韦肠溶胶囊 | 上海爱科百发生物医药技术股份有限公司 | 2024年2月8日 |
| 阿立哌唑口溶膜 | 力品药业(厦门)股份有限公司 | 2023年12月29日 | 阿达帕林克林霉素凝胶 | 兆科(广州)眼科药物有限公司 | 2024年2月20日 |
| 阿立哌唑口溶膜 | 力品药业(厦门)股份有限公司 | 2023年12月29日 | 九味止咳口服液 | 卓和药业集团股份有限公司 | 2024年2月20日 |
| 盐酸伊立替康脂质体注射液(II) | 江苏恒瑞医药股份有限公司 | 2023年12月29日 | 泽沃基奥仑赛注射液 | 恺兴生命科技(上海)有限公司 | 2024年2月23日 |
| 恒格列净二甲双胍缓释片(I) | 山东盛迪医药有限公司 | 2023年12月29日 | 硫酸阿托品滴眼液 | 沈阳兴齐眼药股份有限公司 | 2024年3月5日 |
| 恒格列净二甲双胍缓释片(II) | 山东盛迪医药有限公司 | 2023年12月29日 | 妥拉美替尼胶囊 | 上海科州药物研发有限公司 | 2024年3月12日 |
| 阿立哌唑口溶膜 | 力品药业(厦门)股份有限公司 | 2023年12月29日 | 妥拉美替尼胶囊 | 上海科州药物研发有限公司 | 2024年3月12日 |
| 阿立哌唑口溶膜 | 力品药业(厦门)股份有限公司 | 2023年12月29日 | 注射用卡瑞利珠单抗 | 苏州盛迪亚生物医药有限公司 | 2024年3月13日 |

| | | | | | |
|------------------|---------------|-------------|-------------------|-------------------|------------|
| 盐酸伊立替康脂质体注射液(II) | 江苏恒瑞医药股份有限公司 | 2023年12月29日 | 冻干人用狂犬病疫苗(Vero细胞) | 复星雅立峰(大连)生物制药有限公司 | 2024年3月12日 |
| 恒格列净二甲双胍缓释片(I) | 山东盛迪医药有限公司 | 2023年12月29日 | 舒格利单抗注射液 | 辉瑞投资有限公司 | 2024年3月12日 |
| 恒格列净二甲双胍缓释片(II) | 山东盛迪医药有限公司 | 2023年12月29日 | 利妥昔单抗注射液 | 上海生物制品研究所有限责任公司 | 2024年3月19日 |
| 重组人促卵泡激素注射液 | 长春金赛药业有限责任公司 | 2024年1月5日 | 托珠单抗注射液 | 百奥泰生物制药股份有限公司 | 2024年3月29日 |
| 重组人促卵泡激素注射液 | 长春金赛药业有限责任公司 | 2024年1月5日 | 地舒单抗注射液 | 江苏泰康生物医药有限公司 | 2024年3月29日 |
| 重组人促卵泡激素注射液 | 长春金赛药业有限责任公司 | 2024年1月5日 | 特瑞普利单抗注射液 | 上海君实生物医药科技股份有限公司 | 2024年4月2日 |
| 儿茶上清丸 | 湖北齐进药业有限公司 | 2024年1月8日 | 特瑞普利单抗注射液 | 上海君实生物医药科技股份有限公司 | 2024年4月2日 |
| 芍药甘草颗粒 | 武汉康乐药业股份有限公司 | 2024年1月8日 | 注射用罗普司亭N01 | 齐鲁制药有限公司 | 2024年4月2日 |
| 他达拉非口腔速溶膜 | 四川百利药业有限责任公司 | 2024年1月5日 | 注射用罗普司亭N01 | 齐鲁制药有限公司 | 2024年4月2日 |
| 注射用右兰索拉唑 | 江苏奥赛康药业有限公司 | 2024年1月9日 | 人促甲状腺素注射液 | 苏州智核生物医药科技有限公司 | 2024年4月2日 |
| 伊鲁阿克片 | 齐鲁制药有限公司 | 2024年1月9日 | 人生长激素注射液 | 上海联合赛尔生物工程有限公司 | 2024年4月2日 |
| 伊鲁阿克片 | 齐鲁制药有限公司 | 2024年1月9日 | 重组人血小板生成素注射液 | 沈阳三生制药有限责任公司 | 2024年4月2日 |
| 脯氨酸加格列净片 | 惠升生物制药股份有限公司 | 2024年1月16日 | 重组人血小板生成素注射液 | 沈阳三生制药有限责任公司 | 2024年4月2日 |
| 脯氨酸加格列净片 | 惠升生物制药股份有限公司 | 2024年1月16日 | 水痘减毒活疫苗 | 北京民海生物科技有限公司 | 2024年4月11日 |
| 脯氨酸加格列净片 | 惠升生物制药股份有限公司 | 2024年1月16日 | sbk002片 | 成都施贝康生物医药科技有限公司 | 2024年4月17日 |
| 脯氨酸加格列净片 | 惠升生物制药股份有限公司 | 2024年1月16日 | 伯瑞替尼肠溶胶囊 | 北京浦润奥生物科技有限责任公司 | 2024年4月17日 |
| 特立帕肽注射液 | 北京博康健基因科技有限公司 | 2024年1月16日 | 伯瑞替尼肠溶胶囊 | 北京浦润奥生物科技有限责任公司 | 2024年4月17日 |
| 苯磺酸氨氯地平干混悬剂 | 广州一品红制药有限公司 | 2024年1月23日 | | | |

资料来源: NMPA, 中原证券研究所

8.2. 已公布年报的创新药企业业绩一览

截至2024年4月29日, 创新药指数24家上市公司全部公布了2023年年报, 仅有5家上市公司收入和归母净利润双双同比正增长。其中, 2023年有分红, 且收入, 归母净利润正增长的上市公司分别为艾力斯, 恒瑞医药, 贝达药业, 三生国健。

表 12：创新药成分股已公布年报公司的营收，归母净利润及股息率一览

| 证券简称 | 营业收入 (亿元) | 营业收入 同比增速 (%) | 归母净利润 (亿元) | 归母净利润 同比增速 (%) | 股息率 (2023 年) (%) |
|--------|--------------|---------------------|---------------|----------------------|------------------------|
| 亚虹医药-U | 0.14 | 52604.25 | (4.00) | (62.42) | |
| 迈威生物-U | 1.28 | 361.03 | (10.53) | (10.28) | |
| 首药控股-U | 0.05 | 186.18 | (1.86) | (6.76) | |
| 艾力斯 | 20.18 | 155.14 | 6.44 | 393.54 | 0.69 |
| 神州细胞-U | 18.87 | 84.46 | (3.96) | 23.70 | |
| 百济神州-U | 174.23 | 82.13 | (67.16) | 50.77 | |
| 艾迪药业 | 4.11 | 68.44 | (0.76) | 38.70 | |
| 百奥泰 | 7.05 | 54.86 | (3.95) | 17.87 | |
| 荣昌生物 | 10.83 | 40.26 | (15.11) | (51.30) | |
| 前沿生物-U | 1.14 | 34.82 | (3.29) | 7.79 | |
| 泽璟制药-U | 3.86 | 27.83 | (2.79) | 39.08 | |
| 三生国健 | 10.14 | 22.84 | 2.95 | 497.63 | 0.21 |
| 南模生物 | 3.67 | 20.99 | (0.21) | (281.18) | 0.49 |
| 恒瑞医药 | 228.20 | 7.26 | 43.02 | 10.14 | 0.43 |
| 南新制药 | 7.45 | 6.55 | 0.04 | 104.76 | |
| 君实生物-U | 15.03 | 3.38 | (22.83) | 4.38 | |
| 贝达药业 | 24.56 | 3.35 | 3.48 | 139.33 | 0.41 |
| 微芯生物 | 5.24 | (1.18) | 0.89 | 408.09 | |
| 复星医药 | 414.00 | (5.81) | 23.86 | (36.04) | 1.14 |
| 复旦张江 | 8.51 | (17.50) | 1.09 | (21.28) | 0.91 |
| 百利天恒-U | 5.62 | (20.11) | (7.80) | (176.40) | |
| 海创药业-U | 0.00 | (100.00) | (2.94) | 2.44 | |
| 益方生物-U | 1.86 | | (2.84) | 41.26 | |
| 迪哲医药-U | 0.91 | | (11.08) | (50.50) | |

资料来源：Wind，中原证券研究所

8.3. 创新药相关新闻资讯

1) 三地创新药利好全解析

继“创新药”首次被写入今年政府工作报告后，促进医药创新的支持政策正在全国各地密集推出。

日前，北京市医疗保障局等 9 个部门联合制定的《北京市支持创新医药高质量发展若干措施（2024）（征求意见稿）》（下称《征求意见稿》）公开征求意见，提出将从临床研究端、审评端、进出口贸易端、支付端、数据端、投融资端等全链条支持创新医药行业发展。值得注意的是，本次公开征集时间为 4 月 7 日—9 日，仅 3 个工作日，时间紧急程度足见北京推动生物医药创新的速度和力度。

无独有偶，广州、珠海两地也在近日发布了支持创新医药高质量发展的相关文件，分别是《广州开发区（黄埔区）促进生物医药产业高质量发展办法》（下称《办法》）以及《珠海市促进生物医药与健康产业高质量发展若干措施（征求意见稿）》（下称《措施》），将促进区域医药创新提上各自的工作日程。可以预见的是，新一轮的医药创新大戏将在全国范围内上演。

业内人士表示，细看三地文件，各地支持措施详尽具体，鼓励创新力度极大。但

每个地方的政策侧重点有所不同，北京提出的举措主要集中在缩短创新周期和提高创新效率上，将加速临床研究与审评审批、拓展支付渠道等关键环节；而广州、珠海则体现在真金白银的支持上，加大资金投入与产业环境建设。利好政策之下，我国创新药行业将迎来发展加速期。（资料来源：医药经济报）

2) 中国工程院院士谭天伟答 21 记者：国家层面有望在近期出台生物制造产业行动计划

生物经济作为推动高质量发展的强劲动力，受到国家高度重视。“生物制造”已经被写入 2024 年政府工作报告并被列为新增长引擎之一。

4 月 25 日-29 日，2024 中关村论坛年会在北京举办。诸多生物制造的前沿技术也在会上得以展示。21 世纪经济报道也在会上采访到了北京化工大学校长、中国工程院院士谭天伟。

谭天伟表示，生物经济将有望成为继农业革命、工业革命、数字革命后，未来的第四次产业革命。生物制造是新质生产力非常重要的新赛道和新业态，目前由发改委牵头，工信部和科技部等国家部委正在联合研制国家生物技术和生物制造行动计划，并且有望在近期出台，“生物制造+”是其中的关键内容。随着生物技术进一步取得突破性进展，生物制造还有望向采矿、冶金、电子信息、环保等领域拓展，发展前景十分广阔，成为经济增长的重要引擎。（资料来源：21 世纪经济报道）

9. 风险提示

政治风险，国家政策变化风险，行业政策变化风险，公司经营变化风险。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；
增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；
减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至-10%；
卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券研究所股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券研究所股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门

可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。