



Research and  
Development Center

# 持续关注央国企改革，院外品牌消费受益于老龄化需求提升

医药生物行业周报

2024年5月13日

证券研究报告

行业研究

行业周报

医药生物

投资评级 看好

上次评级 看好

唐爱金 医药首席分析师

执业编号: S1500523080002

联系电话: 18520180246

邮箱: tangaijin@cindasc.com

吴欣 医药行业分析师

执业编号: S1500523050001

联系电话: 15821927090

邮箱: wuxin@cindasc.com

史慧颖 医药行业分析师

执业编号: S1500523080003

联系电话: 18217132561

邮箱: shihuiying@cindasc.com

曹佳琳 医药行业分析师

执业编号: S1500523080011

联系电话: 15112098939

邮箱: caojialin@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

## 持续关注央国企改革, 院外品牌消费受益于老龄化需求提升

2024年5月13日

### 本期内容提要:

- **上周市场表现:** 上周医药生物板块收益率为+2.61%, 板块相对沪深300收益率为+0.89%, 在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第12。6个子板块中, 医药商业板块周涨幅最大, 涨幅3.51% (相对沪深300收益率为+1.79%); 涨幅最小的为生物制品, 涨幅为1.35% (相对沪深300收益率为+0.79%)。
- **周观点:** 近期, 国家卫健委发布《关于加强重症医学医疗服务能力建设的意见》, 要求各等级医疗机构根据要求, 配备满足综合重症救治需要的监护与治疗设备, 叠加此前国务院发布的《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》, 我们认为有望加速医学影像设备、体外诊断设备、ICU设备以及康复设备等医疗器械的放量升级, 各细分领域相关国产龙头企业有望受益。同时, 受集采降价及医疗反腐影响, 生物医药板块2023年年报及24Q1季报业绩增速水平相较往年偏弱, 我们认为2024年全年业绩有望前低后高, 先抑后扬, 当期节点可顺势而为, 相关投资主线如下:
  - **1) 央国企改革高质量发展, 企业盈利能力提升:** 2024年是深入实施国有企业改革深化提升行动承上启下的关键一年, 近日相关部门接连部署, 释放出改革全力攻坚的信号。建议关注国药现代、国药一致、上海医药、天坛生物、博雅生物、白云山、重药控股。
  - **2) 设备以旧换新及ICU建设带来医疗器械采购需求:** 建议关注内镜赛道的海泰新光、开立医疗、澳华内镜, 医学影像相关的联影医疗、迈瑞医疗、祥生医疗, 重症救治设备相关的迈瑞医疗、理邦仪器; 体外诊断设备领先企业迪瑞医疗、新产业、安图生物、普门科技、亚辉龙、圣湘生物等。
  - **3) 老龄化趋势下, 家庭预防及保健需求提升:** 关注家用品牌器械鱼跃医疗、可孚医疗; 家庭健康监护乐心医疗; 带疱疫苗百克生物; 鱼油氨糖保健品诚意药业; 家庭健康体检美年健康; 院外品牌消费品如华润三九、葵花药业、康恩贝; 连锁药房如老百姓、大参林、健之佳。
  - **4) 24Q1业绩边际反转或高增长:** 南微医学、英科医疗、蓝帆医疗、中红医疗、亿帆医药、华海药业、福安药业、心脉医疗、迈普医学、健帆生物、山东药玻、爱博医疗、鲁抗医药、浙江医药、洁特生物、金城医药、奇正藏药、新华医疗。
- **风险因素:** 改革进度不及预期; 销售不及预期; 临床数据不及预期; 集采降价幅度高于预期; 市场竞争加剧。

1.医药行业周观点.....	3
1.1 上周行情及上周重点关注新闻政策动态.....	3
1.2 上周核心观点.....	3
2.医药板块走势与估值.....	5
3.行情跟踪.....	7
3.1 行业月度涨跌幅.....	7
3.2 行业周度涨跌幅.....	7
3.3 子行业相对估值.....	8
3.4 子行业涨跌幅.....	8
3.5 医药板块个股周涨跌幅.....	9
4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值.....	10
5.行业及公司动态.....	11

表 1：医药生物指数涨跌幅.....	5
表 2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）.....	5
表 3：医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态.....	10
表 4：近期行业重要政策和要闻梳理.....	11
表 5：近期行业要闻梳理.....	11
表 6：周重要上市公司公告.....	12

图 1：医药生物指数走势.....	5
图 2：沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）.....	6
图 3：医药生物指数 PE 走势（单位：倍）.....	6
图 4：医药生物板块一月涨幅排序.....	7
图 5：医药生物板块一周涨幅排序.....	7
图 6：细分子行业一年涨跌幅.....	8
图 7：细分子行业 PE（TTM）.....	8
图 8：细分子行业周涨跌幅.....	8
图 9：细分子行业月涨跌幅.....	8
图 10：医药板块个股上周表现(A 股).....	9
图 11：医药板块个股上周表现（港股）.....	9

## 1.医药行业周观点

### 1.1 上周行情及上周重点关注新闻政策动态

- 上周医药生物板块收益率为+2.61%，板块相对沪深300收益率为+0.89%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第12。6个子板块中，医药商业板块周涨幅最大，涨幅3.51%（相对沪深300收益率为+1.79%）；涨幅最小的为生物制品，涨幅为1.35%（相对沪深300收益率为+0.79%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为+7.23%，板块相对沪深300收益率为+2.60%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第5。6个子板块中，化学制药子板块月涨幅最大，涨幅10.99%（相对沪深300收益率为+6.37%）；涨幅最小的为医疗服务，涨幅2.40%（相对沪深300收益率为-2.22%）。
- 5月6日，国家卫健委、国家发改委等八个部门联合发布《关于加强重症学医疗服务能力建设的意见》，意见表示为进一步加强重症医学医疗服务能力围绕重症医学医疗服务能力建设，从完善重症医学医疗服务网络、加强重症医学专科能力、扩充重症医学专业队伍、推进重症医学医疗服务领域改革等五方面全面推进重症医学医疗服务能力的高质量发展。要求到2025年末，全国重症医学床位（包括综合ICU床位和专科ICU床位，下同）达到15张/10万人，可转换重症医学床位达到10张/10万人，相关医疗机构综合ICU床医比达到1:0.8，床护比达到1:3。
- 5月6日，国家医保局《长期护理保险失能等级评估机构定点管理办法（试行）》，长期护理保险失能等级评估是长期护理保险制度机制的重要组成部分，评估结论是待遇享受和基金支付的重要依据。对评估主体的规范确定和管理，是确保评估工作专业化、规范化的关键环节，是科学客观开展评估、公平公正享受待遇的基本保障。
- 5月7日，根据《麻醉药品和精神药品管理条例》有关规定，国家药品监督管理局、公安部、国家卫生健康委员会决定：①将右美沙芬、含地芬诺酯复方制剂、纳哌拉啡、氯卡色林列入第二类精神药品目录；②将咪达唑仑原料药和注射剂由第二类精神药品调整为第一类精神药品，其它咪达唑仑单方制剂仍为第二类精神药品。

### 1.2 上周核心观点

- **投资思路：**近期，国家卫健委发布《关于加强重症医学医疗服务能力建设的意见》，要求各等级医疗机构根据要求配备满足综合重症救治需要的监护与治疗设备，叠加此前国务院发布的《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，我们认为有望加速医学影像设备、体外诊断设备、ICU设备以及康复设备等医疗器械的放量升级，各细分领域相关国产龙头企业有望受益。同时，我们认为受集采降价及医疗反腐影响，生物医药板块2023年年报及24Q1季报业绩增速水平相较往年偏弱，我们认为2024年全年业绩有望前低后高，先抑后扬，当期节点可顺势而为，投资主线如下：
- **1) 央国企改革高质量发展，企业盈利能力提升：**2024年是深入实施国有企业改革深化提升行动承上启下的关键一年，近日相关部门接连部署，释放出改革全力攻坚的信号。建议关注国药现代、国药一致、上海医药、天坛生物、博雅生物、白云山、重药控股。
- **2) 设备以旧换新及ICU建设带来医疗器械采购需求：**建议关注内镜赛道的海泰新光、开立医疗、澳华内镜，医学影像相关的联影医疗、迈瑞医疗、祥生医疗，重症救治设备相关的迈瑞医疗、理邦仪器；体外诊断设备领先企业迪瑞医疗、新产业、安图生物、普门科技、亚辉龙、圣湘生物等。
- **3) 老龄化趋势下，家庭预防及保健需求提升：**关注家用品牌器械鱼跃医疗、可孚医疗；家庭健康监护乐心医疗；带疱疫苗百克生物；鱼油氨糖保健品诚意药业；家庭健康体检美年健康；院外品牌消费品如华润三九、葵花药业、康恩贝；连锁药房如老百姓、大参林、健之佳。

- **4) 24Q1 业绩边际反转或高增长：**南微医学、英科医疗、蓝帆医疗、中红医疗、亿帆医药、华海药业、福安药业、心脉医疗、迈普医学、健帆生物、山东药玻、爱博医疗、鲁抗医药、浙江医药、洁特生物、金城医药、奇正藏药、新华医疗。
- **风险因素：**改革进度不及预期；销售不及预期；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧。

## 2.医药板块走势与估值

### ➤ 医药生物行业最近 1 月跑赢沪深 300 指数 2.60 百分点，涨幅排名第 5

医药生物行业指数最近一月（2024/4/11-2024/5/10）涨幅为 7.23%，跑赢沪深 300 指数 2.60 个百分点；最近 3 个月（2024/2/11-2024/5/10）涨幅为 6.88%，跑输沪深 300 指数 2.08 个百分点；最近 6 个月（2023/11/11-2024/5/10）跌幅为 10.04%，跑输沪深 300 指数 12.26 个百分点。

图 1：医药生物指数走势



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

表 1：医药生物指数涨跌幅

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	7.23	6.88	-10.04
相对表现	2.60	-2.08	-12.26

资料来源：IFinD，信达证券研发中心

### ➤ 医药生物行业估值处于历史底部

医药生物行业指数当期 PE (TTM) 为 27.90 倍，近 5 年历史平均 PE 32.33 倍。

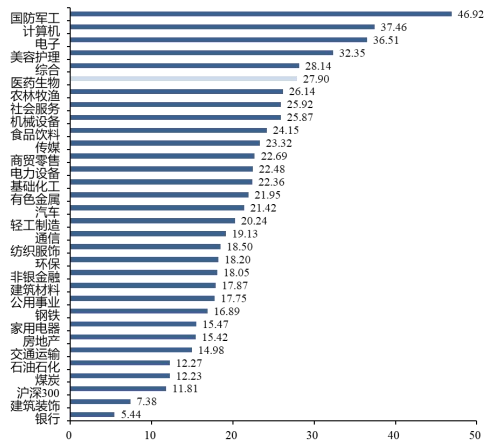
表 2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）

当前 PE	27.90
平均 PE	32.33
历史最高	52.76
历史最低	21.11

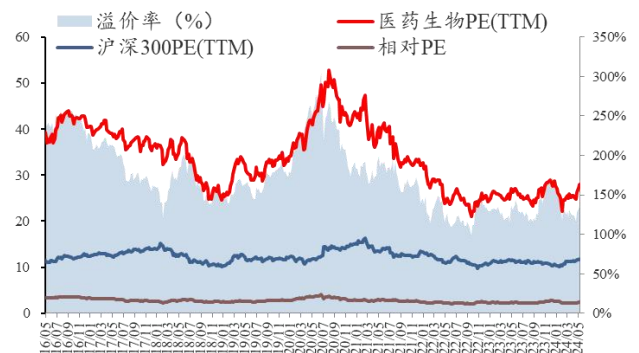
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

### ➤ 上周医药行业 PE (TTM) 27.90 倍，申万一级行业中排名第 6

医药生物行业指数 PE (TTM) 27.90 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 136.3%。

**图 2：沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）**


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

**图 3：医药生物指数 PE 走势（单位：倍）**


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

注：医药生物 PE (TTM)、沪深 300 PE (TTM)、相对 PE 对应左侧坐标轴；溢价率 (%) 对应右侧坐标轴

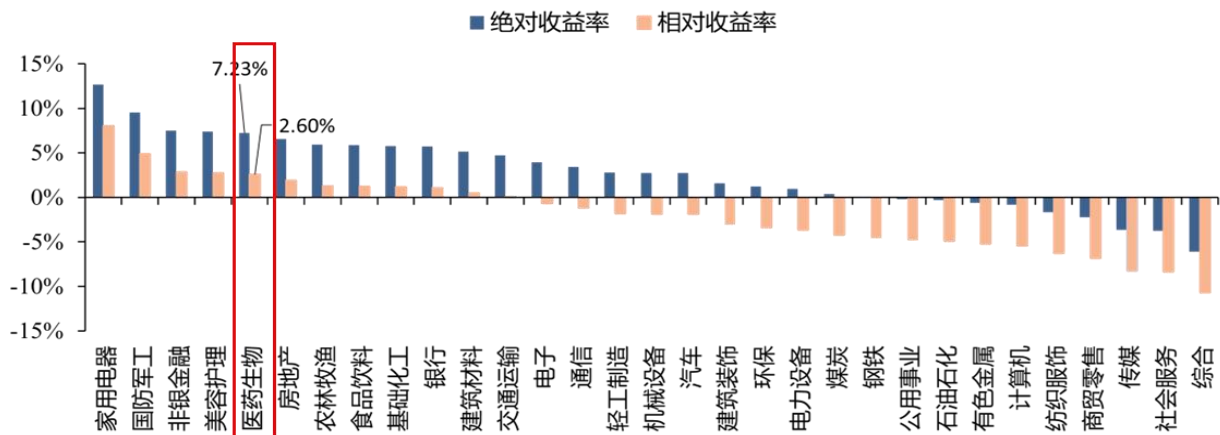
### 3.行情跟踪

#### 3.1 行业月度涨跌幅

➤ 医药行业最近一个月跑赢沪深 300 指数 2.60 个百分点，涨幅排名第 5

医药生物行业指数最近一月（2024/4/11-2024/5/10）涨幅为 7.23%，跑赢沪深 300 指数 2.60 个百分点；在中万 31 个一级行业指数中，医药生物指数最近一月超额收益排名第 5 位。

图 4：医药生物板块一月涨幅排序



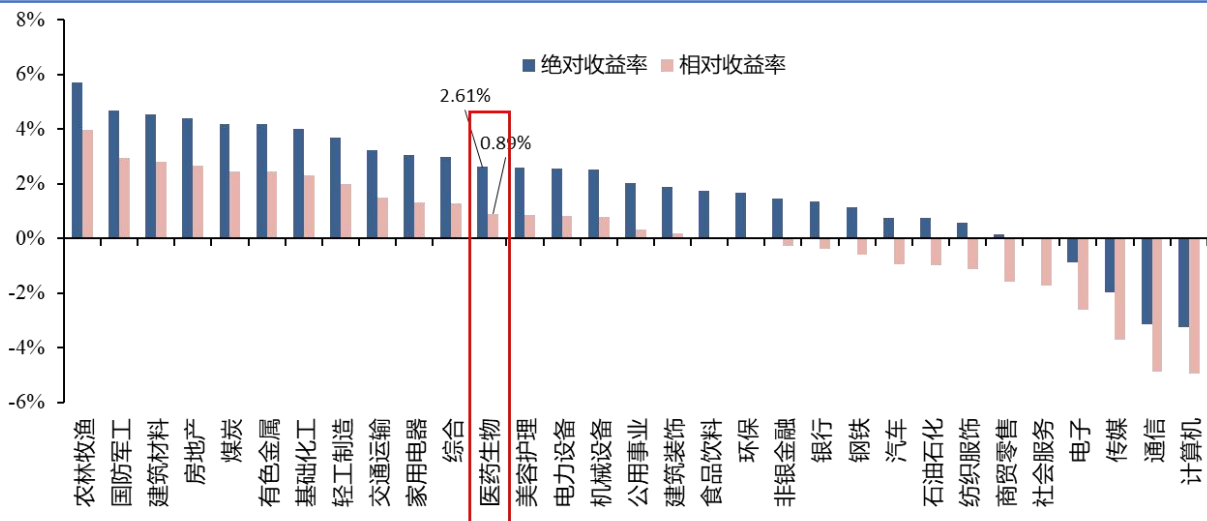
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

#### 3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周跑赢沪深 300 指数 0.89 个百分点，涨幅排名第 12

医药生物行业指数最近一周（2024/5/6-2024/5/10）涨幅为 2.61%，跑赢沪深 300 指数 0.89 个百分点；在中万 31 个一级行业指数中，医药生物指数最近一周超额收益排名第 12 位。

图 5：医药生物板块一周涨幅排序



资料来源：IFinD，信达证券研发中心



### 3.3 子行业相对估值

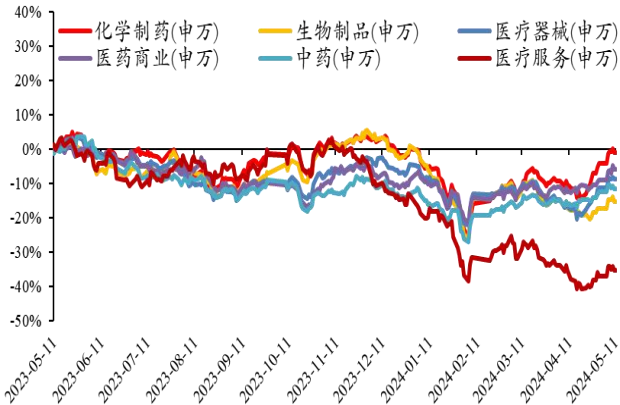
➤ 分细分子行业来看，最近一年(2023/5/11-2024/5/10)，化学制药跌幅最小

化学制药跌幅最小，1年期跌幅1.43%；PE(TTM)目前为31.10倍。

医疗服务跌幅最大，1年期跌幅36.18%；PE(TTM)目前为25.89倍。

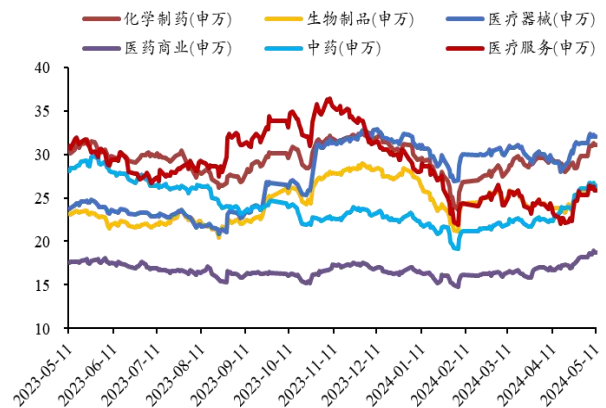
生物制品、中药、医疗器械、医药商业1年期变动分别为-15.51%、-10.53%、-8.27%、-4.94%。

图 6：细分子行业一年涨跌幅



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

图 7：细分子行业 PE (TTM)



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

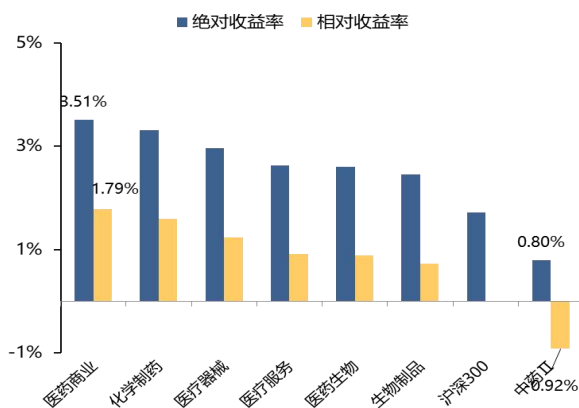
### 3.4 子行业涨跌幅

➤ 子行业医药商业周涨幅最大，化学制药月涨幅最大

最近一周涨幅最大的子板块为医药商业，涨幅3.51%（相对沪深300：+1.79%）；涨幅最小的为中药II，涨幅0.80%（相对沪深300：-0.92%）。

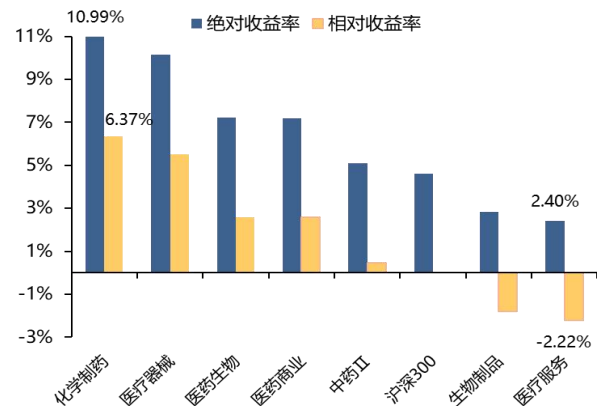
最近一月涨幅最大的子板块为化学制药，涨幅10.99%（相对沪深300：+6.37%）；涨幅最小的为医疗服务，涨幅2.40%（相对沪深300：-2.22%）。

图 8：细分子行业周涨跌幅



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

图 9：细分子行业月涨跌幅



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

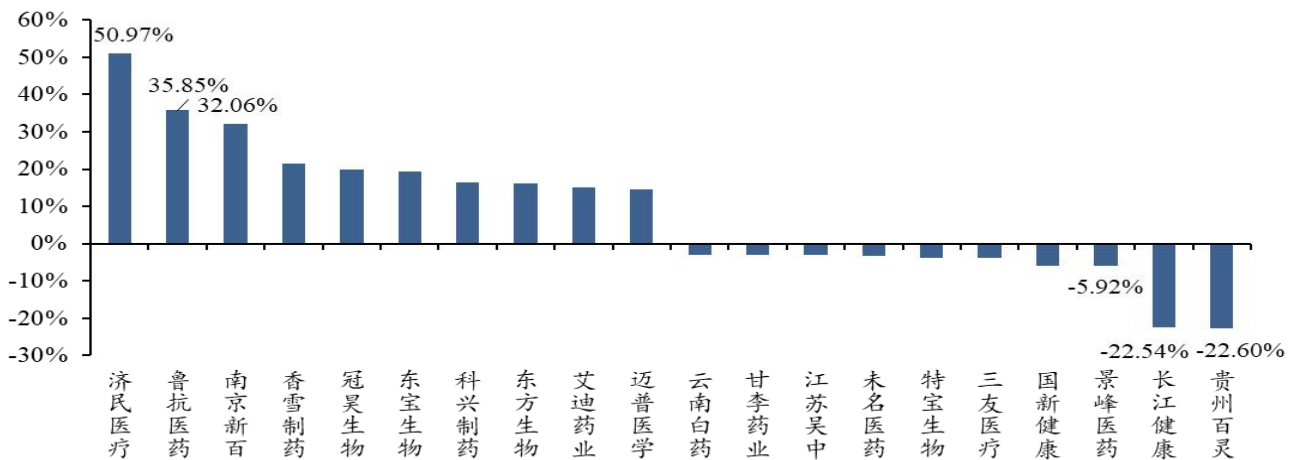
### 3.5 医药板块个股周涨跌幅

➤ 上周在医药板块的个股表现中，A股中济民医疗、鲁抗医药涨幅排名前二，分别上涨50.97%、35.85%；港股中药明巨诺-B、华润医药表现突出，分别上涨26.56%、12.84%。

①**济民医疗 (+50.97%)**：公司旗下博鳌国际医院聘请 Jonathan Robert Todd Lakey 教授为医院提供干细胞相关领域的技术支持，目前医院干细胞药物研发管线主要包括脂肪间充质干细胞（ADSC）治疗视网膜色素变性（RP）、脂肪间充质干细胞（ADSC）治疗2型糖尿病（T2DM）、脂肪间充质干细胞（ADSC）治疗慢性阻塞性肺疾病（COPD），均处于临床前阶段，我们认为近期主要因为“干细胞”概念带动而上涨。

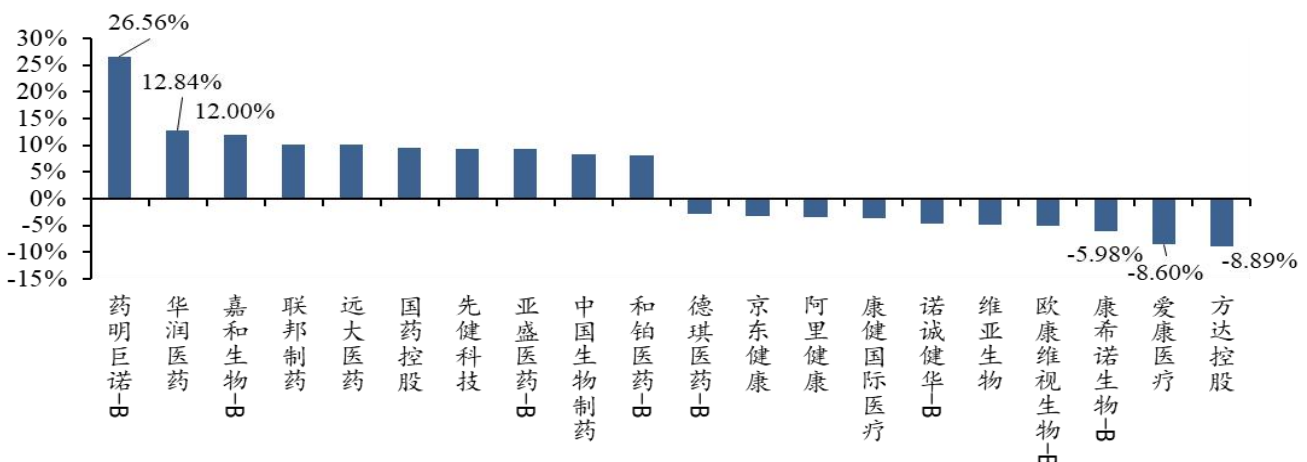
②**鲁抗医药 (+35.85%)**：公司致力于实现创新药方面的突破、合成生物技术应用的突破、化药向生物药转变的突破，1个课题被科技部列入“十四五”国家重点研发计划“合成生物学”重点专项，我们认为近期主要因为“合成生物学”概念带动而上涨。

图 10：医药板块个股上周表现(A股)



资料来源：IFinD，信达证券研发中心，统计日期为2024-5-6至2024-5-10

图 11：医药板块个股上周表现(港股)



资料来源：IFinD，信达证券研发中心，统计日期为2024-5-6至2024-5-10

## 4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值

表 3: 医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态

主线	股票代码	股票名称	本周涨跌幅(%)	近一个月涨幅(%)	PE			PB(LYR)	PS(TTM)	总市值(亿元) (币种均为CNY)
					2023A	2024E	2025E			
器械设备	300760	迈瑞医疗	0.04	10.97	32	26	22	11.2	10.3	3,695
	300633	开立医疗	-2.18	15.89	38	30	24	5.6	8.2	175
	688626	翔宇医疗	-2.48	-8.47	27	23	18	3.0	8.1	62
	688273	麦澜德	6.64	9.21	28	19	15	1.9	7.5	25
	002223	鱼跃医疗	2.61	15.36	17	18	15	3.4	5.3	398
IVD	688677	海泰新光	5.52	-0.94	39	27	20	4.4	13.1	57
	300832	新产业	10.08	15.84	37	29	23	8.1	15.0	612
	603658	安图生物	-2.05	1.53	27	21	17	3.8	7.3	327
	300482	万孚生物	5.17	19.80	28	21	17	3.1	4.9	137
ICL	300396	迪瑞医疗	1.42	11.64	26	17	13	3.6	4.2	72
	300639	凯普生物	3.99	-7.13	30	39	30	0.9	4.3	42
	603882	金域医学	-1.75	-20.97	27	19	14	2.1	2.1	177
器械耗材	300244	迪安诊断	4.18	-6.55	30	11	9	1.2	0.7	92
	688029	南微医学	1.61	8.57	29	23	18	3.8	5.6	139
	300529	健帆生物	6.39	33.42	54	27	20	7.8	11.3	237
服务	603309	维力医疗	8.70	23.11	20	16	13	2.2	2.9	39
	603259	药明康德	2.70	-1.60	13	13	12	2.4	3.3	1,276
	2269.HK	药明生物	5.01	2.23	17	14	12	1.6	3.3	568
	300015	爱尔眼科	-0.54	1.58	36	28	23	6.3	5.8	1,197
中药	688315	诺禾致源	6.15	12.53	35	28	23	2.6	3.1	63
	000999	华润三九	1.92	15.19	21	18	16	3.2	2.4	604
	002275	桂林三金	3.36	3.07	21	18	16	3.1	4.5	87
	600664	哈药股份	1.94	5.69	20	-	-	1.7	0.5	80
	600750	江中药业	2.10	13.37	24	21	18	4.5	4.0	171
	600332	白云山	0.28	11.86	12	11	10	1.5	0.7	498
	002737	葵花药业	10.71	15.68	15	14	13	3.6	3.1	171
	600572	康恩贝	3.85	4.48	22	18	15	1.9	2.1	132
	0570.HK	中国中药	0.00	-0.69	15	15	13	1.0	1.1	197
	600521	华海药业	4.18	23.50	31	23	19	3.3	3.0	259
原料药	603707	健友股份	1.46	9.02	-119	20	15	3.9	6.2	225
	000739	普洛药业	10.84	17.59	17	15	13	3.0	1.6	184
	603538	美诺华	4.13	4.89	265	-	-	1.5	2.5	31
	300452	山河药辅	0.84	4.08	19	16	14	3.7	3.7	31
	300636	同和药业	0.56	25.58	43	25	18	2.1	6.5	46
疫苗等生物制品	000661	长春高新	4.36	3.88	11	9	8	2.2	3.2	477
	300009	安科生物	3.52	8.62	21	17	14	4.7	6.1	177
	300122	智飞生物	2.22	-18.14	11	8	7	2.7	1.6	859
	300601	康泰生物	3.02	-2.89	27	21	17	2.6	7.3	232
	301207	华兰疫苗	1.96	-3.07	16	12	10	2.1	5.8	134
	688670	金迪克	4.57	-3.17	-32	10	5	1.6	67.5	23
血制品	002007	华兰生物	2.67	7.07	25	22	19	3.2	7.0	366
	600161	天坛生物	5.04	16.50	45	37	30	5.1	9.7	498
	002880	卫光生物	9.22	17.56	34	-	-	3.7	7.0	74
	300294	博雅生物	8.77	18.49	73	31	28	2.4	7.5	173
连锁药店	603233	大参林	1.56	2.60	22	18	15	3.8	1.0	252
	605266	健之佳	6.05	9.59	16	14	11	2.3	0.7	65
	002727	一心堂	3.84	8.91	24	13	11	1.7	0.7	130
医药流通	600998	九州通	-0.24	3.15	15	11	11	1.3	0.2	320
	601607	上海医药	1.06	8.05	16	11	10	1.0	0.3	604
	600332	白云山	0.28	11.86	12	11	10	1.5	0.7	498
	603368	柳药集团	1.76	15.32	11	9	8	1.4	0.4	93
	600276	恒瑞医药	0.69	2.27	69	55	45	7.3	12.7	2,965
	300357	我武生物	6.15	12.86	43	35	28	6.1	15.2	134
制剂及创新药	3933.HK	联邦制药	10.21	12.20	6	6	6	1.6	1.3	175
	002422	科伦药业	2.18	19.62	23	19	17	2.8	2.5	556
	688266	泽璟制药-U	0.36	5.78	-53	-88	135	9.0	37.9	146
	688302	海创药业-U	-1.17	-1.34	-10	-8	-9	2.1	0.0	28
	688176	亚虹医药-U	-2.87	-2.28	-9	-11	-11	1.5	96.3	37
	1801.HK	信达生物	1.22	10.40	-60	-98	193	5.6	9.9	612
	688331	荣昌生物	0.81	3.59	-17	-24	-39	8.9	24.5	253
	688180	君实生物-U	0.27	11.93	-11	-20	-66	4.2	18.3	257
	9926.HK	康方生物	1.94	2.67	19	-130	109	14.5	8.7	393
	2096.HK	先声药业	2.46	9.19	19	14	11	1.9	2.1	138
2162.HK	康诺亚-B	13.62	26.01	-29	-13	-15	3.0	29.2	103	

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心, 周涨跌幅统计日期为 2024-5-6 至 2024-5-10; 近一个月涨跌幅统计日期为 2023-4-11 至 2024-5-10

注: 盈利预测及估值数据均为 iFinD 一致预期; A 股市值单位为人民币, 港股为港币; 1 港元≈0.9180 人民币。

## 5.行业及公司动态

表 4：近期行业重要政策和要闻梳理

发布日期	文件名称	颁布单位	主要内容
5月7日	《麻醉药品和精神药品管理条例》	国家药监局、国家卫健委	根据《麻醉药品和精神药品管理条例》有关规定，国家药品监督管理局、公安部、国家卫生健康委员会决定：一、将右美沙芬、含地芬诺酯复方制剂、纳味拉啡、氯卡色林列入第二类精神药品目录。二、将咪达唑仑原料药和注射剂由第二类精神药品调整为第一类精神药品，其它咪达唑仑单方制剂仍为第二类精神药品。
5月6日	《长期护理保险失能等级评估机构定点管理办法（试行）》	国家医保局	长期护理保险失能等级评估是长期护理保险制度机制的重要组成部分，评估结论是待遇享受和基金支付的重要依据。对评估主体的规范确定和管理，是确保评估工作专业化、规范化的关键环节，是科学客观开展评估、公平公正享受待遇的基本保障。办法明确了医疗保障部门要对定点评估机构加强监督、考核、日常管理的要求
5月6日	《关于加强重症学医疗服务能力建设的意见》	国家卫健委、国家发改委等八个部门	为进一步加强重症医学医疗服务能力围绕重症医学医疗服务能力建设，从完善重症医学医疗服务网络、加强重症医学专科能力、扩充重症医学专业队伍、推进重症医学医疗服务领域改革等五方面全面推进重症医学医疗服务能力的高质量发展。

资料来源：国家卫健委，国家药监局，国家发改委，信达证券研发中心

表 5：近期行业要闻梳理

时间	新闻
5月10日	依据《中华人民共和国药品管理法》《药品医疗器械境外检查管理规定》，国家药监局决定，允许 Celgene Corporation 自 2024 年 1 月 18 日起在变更场地后生产的注射用紫杉醇（白蛋白结合型）进口、销售和使用。
5月9日	国家药监局在新疆召开药品监管案件查办工作交流会。会议全面总结 2023 年药品监管案件查办工作，分析当前面临的形势，对下一阶段工作再部署、再要求。
5月7日	国家药监局党组书记、局长李利率团访问澳门期间，签署《国家药品监督管理局与澳门特别行政区政府社会文化司关于药品、医疗器械和化妆品监管合作协议》。
5月7日	根据药品不良反应评估结果，为进一步保障公众用药安全，国家药品监督管理局决定对扎冲十三味丸说明书中的【不良反应】、【禁忌】和【注意事项】项进行统一修订，对药品的内容修改、不良反应研究、医师药师职业规范等问题作出明确要求。
5月7日	国家卫生健康委召开新闻发布会，介绍“推进卫生健康事业高质量发展，护佑人民群众生命健康”有关情况，在回答记者提问时表示，“为保证三级公立医院绩效考核工作的规范化、标准化、同质化，我们按照稳定性、统一性、准确性和简洁性的原则，结合最新政策要求，进一步完善了医疗质量、运营效率等相关指标，引导公立医院更加重视医疗质量安全，合理控制流动负债规模，降低医院运行的潜在风险。”

资料来源：国家卫健委，国家药监局，人民网，信达证券研发中心

**表 6：周重要上市公司公告**

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
5月10日	600521.SH	华海药业	产品获批	公司收到国家药品监督管理局核准签发的盐酸托莫西汀口服溶液的《药品注册证书》。
5月10日	600079.SH	人福医药	产品获批	公司收到国家药品监督管理局核准签发的盐酸羟考酮缓释片的《药品补充申请批准通知书》。
5月10日	603707.SH	健友股份	产品获批	公司收到美国 FDA 签发的关于依替巴肽注射液的 ANDA 申请批准。
5月9日	688289.SH	圣湘生物	投资并购	公司拟与关联产业基金共同投资合资公司湖南圣微速敏，公司合计投资金额为人民币 5,333 万元，并拟将参股公司 First Light 21.69%的股权转让至合资公司下属全资子公司，转让对价为 221.58 万美元。
5月9日	603127.SH	昭衍新药	投资并购	公司与专业投资机构共同出资发起设立无锡金易赋新生物医药创业投资合伙企业（有限合伙），基金认缴出资总额为 10 亿元人民币，公司作为有限合伙人认缴出资 3 亿元人民币，占有限合伙 30% 份额。
5月9日	300642.SZ	透景生命	专利获批	公司控股子公司甲预生命收到国家知识产权局颁发的“肺癌甲基化和结直肠癌甲基化判断装置”发明专利证书。
5月8日	600276.SH	恒瑞医药	产品获批	公司收到国家药品监督管理局核准签发关于 HRS-5965 胶囊、注射用 HRS5580 的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。
5月7日	600062.SH	华润双鹤	产品获批	子公司收到国家药品监督管理局颁发的盐酸利多卡因注射液《药品注册证书》。
5月7日	688085.SH	三友医疗	产品获批	公司收到国家药品监督管理局颁发的“聚醚醚酮带线锚钉”《中华人民共和国医疗器械注册证》。
5月7日	603367.SH	辰欣药业	股东增持	公司实际控制人、董事长兼总经理杜振新以集中竞价交易方式合计增持公司股份 187.51 万股，占公司总股本的 0.41%，合计增持金额为人民币 2189.11 万元
5月6日	300630.SZ	普利制药	产品获批	公司收到沙特阿拉伯食品和药品管理局（SFDA）颁发的 GMP 证书，检查范围：冻干粉针剂，小容量注射剂（非最终灭菌），小容量注射剂（最终灭菌）。
5月6日	002737.SZ	葵花药业	产品获批	公司收到国家药品监督管理局下发的关于复方聚乙二醇（3350）电解质散申请注册上市许可的《受理通知书》。
5月6日	000950.SZ	重药控股	产品获批	公司收到国家药品监督管理局核准签发的枸橼酸托法替布片《药品注册证书》。

资料来源：IFinD，公司公告，信达证券研发中心

## 研究团队简介

**唐爱金**，医药首席分析师。浙江大学硕士，曾就职于东阳光药先后任研发工程师及营销市场专员，具备优异的药物化学专业背景和医药市场经营运作经验，曾经就职于广证恒生和方正证券研究所负责医药团队卖方业务工作超9年。

**史慧颖**，医药研究员，上海交通大学药学硕士，曾在PPC佳生和Parexel从事临床CRO工作，2021年加入信达证券，负责CXO行业研究。

**王桥天**，医药研究员，中国科学院化学研究所有机化学博士，北京大学博士后。2021年12月加入信达证券，负责科研服务与小分子创新药行业研究。

**吴欣**，医药研究员，上海交通大学生物医学工程本科及硕士，曾在长城证券研究所医药团队工作，2022年4月加入信达证券，负责医疗器械和中药板块行业研究。

**赵晓翔**，医药研究员，上海交通大学生物技术专业学士，卡耐基梅隆大学信息管理专业硕士，2年证券从业经验，2022年加入信达证券，负责医疗器械、医疗设备、AI医疗、数字医疗等行业研究。

**曹佳琳**，团队成员，中山大学岭南学院数量经济学硕士，2年医药生物行业研究经历，曾任职于方正证券，2023年加入信达证券，负责医疗器械设备、体外诊断、ICL等领域的研究工作。

**章钟涛**，团队成员，暨南大学国际投融资硕士，1年医药生物行业研究经历，CPA(专业阶段)，曾任职于方正证券，2023年加入信达证券，主要覆盖中药、医药商业&药店、疫苗。

**赵丹**，医药研究员，北京大学生物医学工程硕士，2年创新药行业研究经历，2024年加入信达证券。主要覆盖创新药。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。