

评级：增持（维持）

分析师：祝嘉琦

执业证书编号：S0740519040001

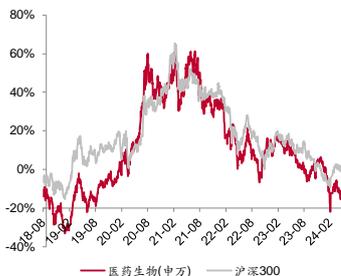
电话：021-20315150

Email: zhujq@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	497
行业总市值(亿元)	60058
行业流通市值(亿元)	50719

行业-市场走势对比



相关报告

1 医药生物行业 5 月月报：影响出清，拐点在即；真空期兼顾基本面与主题-20240522

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		
益丰药房	45.45	1.40	1.79	2.18	2.64	32.53	25.33	20.81	17.20	1.19	买入
东阿阿胶	67.89	1.79	2.25	2.71	3.26	37.99	30.11	25.01	20.82	1.49	买入
同和药业	10.34	0.25	0.42	0.59	0.83	41.28	24.44	17.43	12.39	0.60	买入
联邦制药	9.04	1.49	1.58	1.65	1.71	6.08	5.72	5.48	5.27	1.37	买入
荣昌生物	25.70	-2.78	-2.29	-1.78	-1.31	-9.26	-11.20	-14.44	-19.57	0.46	买入
三生国健	22.57	0.48	0.66	0.58	0.71	47.25	34.12	38.67	31.71	9.15	买入
九典制药	25.38	0.76	1.05	1.41	1.88	33.33	24.16	17.94	13.47	0.71	买入
诺泰生物	56.57	0.76	1.04	1.46	2.12	74.02	54.57	38.65	26.74	1.27	买入
仙琚制药	12.40	0.57	0.69	0.85	1.05	21.78	17.93	14.52	11.79	0.77	买入
九强生物	17.00	0.89	1.03	1.32	1.62	19.10	16.48	12.89	10.46	0.65	买入

备注：数据截至 2024.05.24

投资要点

- 积极关注 Q2，加大医药配置。** 本周沪深 300 下跌 2.1%，医药生物下跌 3.7%，处于 31 个一级子行业第 19 位，本周医药商业、中药、医疗器械、化学制药、医疗服务、生物制品分别下滑 2.7%、3.1%、3.2%、3.9%、4.6%、4.6%。本周受市场整体调整，以及医药行业事件扰动，板块继续表现调整。当前处于业绩真空期，短期热点消退，医药板块相对疲软。但我们认为当前医药持仓仍处低位，且环比明显下滑。在去年疫情放开、院内恢复、海外出口等高基数影响下，2024Q1 预计成为全年业绩最低点，Q2 开始迎来逐季向好趋势。随着国内市场政策环境持续优化，入院工作逐步开展；全球库存影响消除，地缘政治预期平稳，医药板块基本面有望逐季向好，下半年预计出现明显拐点。结合当下仓位、基本面等情况，建议积极加配医药。5 月我们继续重点看好**特色原料药、创新药/仿制药、中药**三个板块，同时建议在业绩真空期积极参与相关热点主题投资机会，如 **GLP-1 多肽产业链、合成生物学、AI 制药**等。
- ASCO 2024 摘要陆续公告，积极关注国产重点品种亚组数据。** 5 月 24 日，ASCO 2024 摘要基本公告完毕，多家重点公司入选研究读出了亮眼的的数据，其中亚组分析尤有突破。

乐普生物 MRG004A (TF-ADC) : 1、高度经治胰腺癌, 经 TF-ADC 单药治疗有响应, ORR=33.3%; 2、当前剂量 2.0mg/kg, MTD 尚未达到, 预计提升剂量疗效将有进一步提升; 3、TF 阳性 (50%, 3+) 患者 ORR=80%, 提示疗效和 biomarker 高度相关。

科伦博泰 SKB264 治疗 wt-NSCLC 1L 疗效刷新新纪录: 1、Q3W 方案 mPFS=15.4m, Q2W 更长; 2、疗效数据和 PD-L1 TPS 评分相关性不显著相关, TPS < 1%亚组仍提示好的疗效信号。治疗 TNBC 多线经治病人, SKB264 vs 医生选择的化疗: 1、PFS, OS 双重显著获益, PFS HR=0.31; OS HR=0.53; 2、mPFS 与同类 (Trodelvy) 相近, 达 5.7m

百奥泰 BAT8006 (叶酸受体 α ADC) : 治疗末线卵巢癌叶酸受体 α 低表达以上及全人群相较历史读出数据 ORR 稳定 (全人群 41.7% (15/36), 叶酸受体 α TPS > 50%亚组 44% (11/25)), 由于末线卵巢癌严重缺药 (除叶酸受体 α 高表达 (TPS > 75%) 患者有同类品种 Elahere 作为已上市的治疗选择), BAT8006 若能够获批上市则对应迫切的临床治疗需求, 期待近期 PFS 及分剂量组的数据读出、II 期临床研究的推进。

荣昌生物 RC88 (MSLN-ADC) : 治疗多线重度经治 (含贝伐、铂、PARPi) 卵巢癌, RC88 显示有效信号, ORR=37.2%, 较同类提升一倍以上。

迈威生物 9MW2821 (Nectin-4 ADC) : 治疗尿路上皮癌, 截至 2024 年 1 月 15 日, 37 例可评估疗效的患者中, ORR 和 DCR 分别为 62.2% 和 91.9%, mPFS 为 8.8 个月, mOS 为 14.2 个月, ORR 及 DCR 保持稳定, 随着 mPFS 的成熟, 数据相对截至 2023 年 12 月 5 日时明显延长。

康方生物 AK112 (PD-1/CTLA4 双抗) 治疗 TKI 经治 EGFRmt 后线 nsq-NSCLC 首个 3 期数据读出, 大样本下验证长期获益: mPFS=7.1m, HR=0.46, 其中三代 EGFR TKI 经治、脑转移亚组 mPFS 均有延长, 分别 HR=0.48、HR=0.4。

信达生物 IBI363 (PD1×IL2 双抗)：在 3L 标准疗法经治的 mCRC 上有一定程度响应，其中大部分患者 IO 不敏感 (MSS/pMMR)；其中 PD-L1 > 1%亚组 ORR=30%

中国生物制药 FS222 (PDL1×CD137 双抗) 读出疗效强信号：PD1 经治黑色素瘤 ORR=60%

投资建议：国产创新药在全球范围内取得同类最佳获针对特定适应症取得突破的趋势在国际权威会议进一步确认，建议关注：中国生物制药、迈威生物、科伦博泰、康方生物、乐普生物、荣昌生物、百奥泰等。

- **重点推荐个股表现：5 月重点推荐：同和药业、三生国健、荣昌生物、九强生物、仙琚制药、诺泰生物、九典制药、益丰药房、东阿阿胶、联邦制药。**中泰医药重点推荐本月平均下跌 2.22%，跑赢医药行业 1.1%；本周平均下跌 3.7%，跑赢医药行业 0.04%。
- **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-12.8%，同期沪深 300 收益率 5.0%，医药板块跑输沪深 300 收益率 17.7%。本周沪深 300 下滑 2.1%，医药生物下滑 3.7%，处于 31 个一级子行业第 19 位，本周医药商业、中药、医疗器械、化学制药、医疗服务、生物制品分别下滑 2.7%、3.1%、3.2%、3.9%、4.6%、4.6%。以 2024 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 21.4 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 16.4 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 30.4%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 26.4 倍 PE，低于历史平均水平（35.6 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 35.3%。
- **风险提示：**政策扰动风险、药品质量问题、研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

- **积极关注 Q2，加大医药配置。**本周沪深 300 下滑 2.1%，医药生物下滑 3.7%，处于 31 个一级子行业第 19 位，本周医药商业、中药、医疗器械、化学制药、医疗服务、生物制品分别下滑 2.7%、3.1%、3.2%、3.9%、4.6%、4.6%。Q1 业绩已基本落地，中药、特色原料药、部分创新药等业绩超预期，带来股价和板块催化。由于医疗反腐逐渐弱化、去年业绩“前高后低”等，医药板块 Q2 开始将逐渐呈现业绩加速状态，积极把握 Q2 布局窗口。当前我们建议积极关注 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。

- **ASCO 2024 摘要陆续公告，积极关注国产重点品种亚组数据。**5 月 24 日，ASCO 2024 摘要基本公告完毕，多家重点公司入选研究读出了亮眼的数字，其中亚组分析尤有突破。
 - **乐普生物 MRG004A (TF-ADC)：**1、高度经治胰腺癌，经 TF-ADC 单药治疗有响应，ORR=33.3%；2、当前剂量 2.0mg/kg，MTD 尚未达到，预计提升剂量疗效将有进一步提升；3、TF 阳性 (50%，3+) 患者 ORR=80%，提示疗效和 biomarker 高度相关。
 - **科伦博泰 SKB264 治疗 wt-NSCLC 1L 疗效刷新新纪录：**1、Q3W 方案 mPFS=15.4m，Q2W 更长；2、疗效数据和 PD-L1 TPS 评分相关性不显著相关，TPS < 1%亚组仍提示好的疗效信号。**治疗 TNBC 多线经治病人，SKB264 vs 医生选择的化疗：**1、PFS, OS 双重显著获益，PFS HR=0.31；OS HR=0.53；2、mPFS 与同类 (Trodelvy) 相近，达 5.7m

- **百奥泰 BAT8006 (叶酸受体 α ADC)**：治疗末线卵巢癌叶酸受体 α 低表达以上及全人群相较历史读出数据 ORR 稳定 (全人群 41.7% (15/36) , 叶酸受体 α TPS > 50%亚组 44% (11/25)) , 由于末线卵巢癌严重缺药 (除叶酸受体 α 高表达 (TPS > 75%) 患者有同类品种 Elahere 作为已上市的治疗选择) , BAT8006 若能够获批上市则对应迫切的临床治疗需求, 期待近期 PFS 及分剂量组的数据读出、II 期临床研究的推进。
- **荣昌生物 RC88 (MSLN-ADC)**：治疗多线重度经治 (含贝伐、铂、PARPI) 卵巢癌, RC88 显示有效信号, ORR=37.2%, 较同类提升一倍以上。
- **迈威生物 9MW2821 (Nectin-4 ADC)**：治疗尿路上皮癌, 截至 2024 年 1 月 15 日, 37 例可评估疗效的患者中, ORR 和 DCR 分别为 62.2% 和 91.9%, mPFS 为 8.8 个月, mOS 为 14.2 个月, ORR 及 DCR 保持稳定, 随着 mPFS 的成熟, 数据相对截至 2023 年 12 月 5 日时明显延长。
- **康方生物 AK112 (PD-1/CTLA4 双抗)** 治疗 TKI 经治 EGFRmt 后线 nsq-NSCLC 首个 3 期数据读出, 大样本下验证长期获益: mPFS=7.1m, HR=0.46, 其中三代 EGFR TKI 经治、脑转移亚组 mPFS 均有延长, 分别 HR=0.48、HR=0.4。
- **信达生物 IBI363 (PD1 \times IL2 双抗)**：在 3L 标准疗法经治的 mCRC 上有一定程度响应, 其中大部分患者 IO 不敏感 (MSS/pMMR) ; 其中 PD-L1 > 1%亚组 ORR=30%
- **中国生物制药 FS222 (PDL1 \times CD137 双抗) 读出疗效强信号**: PD1 经治黑色素瘤 ORR=60%
- **投资建议**: 国产创新药在全球范围内取得同类最佳或针对特定适应症取得突破的趋势在国际权威会议进一步确认, 建议关注: 中国生物制药、迈威生物、科伦博泰、康方生物、乐普生物、荣昌生物、百奥泰等。

■ 行业热点聚焦：

- 1) 5月21日，国家医保局组织全国各省份开展人工关节集采协议期满后接续采购，在天津开标。
- 2) 5月21日，礼来中国宣布穆峰达（替尔泊肽注射液）获得国家药品监督管理局（NMPA）批准。
- 3) 5月24日，经国家药品监督管理局组织论证和审核，众生片和强肾片由处方药转换为非处方药。品种名单（附件1）及非处方药说明书范本（附件2）一并发布。
- 4) 5月24日，国家药监局关于发布仿制药参比制剂目录（第八十批）。
- 5) 5月24日，CDE公开征求《以患者为中心的罕见疾病药物研发试点工作计划（“关爱计划”）》申报指南和实施框架意见

- 医药生物行业科创板申报情况：**当前申报企业共31家（不含终止），其中上市委会议通过2家，提交注册1家，注册生效4家，暂缓审议0家，中止21家，已问询3家。

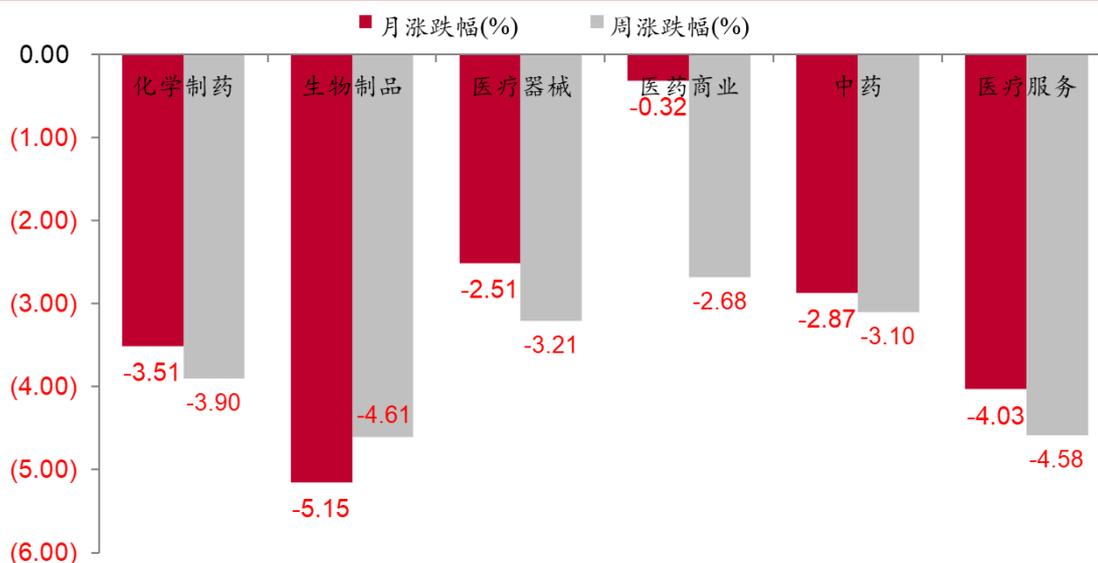
图表 1：医药生物行业科创板企业申报情况（不包含已上市公司）

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
上海益诺思生物技术股份有限公司	提交注册	上海	研究和试验发展	海通证券股份有限公司	2024-04-26	2022-12-29
上海健耕医药科技股份有限公司	终止	上海	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2024-04-22	2022-11-24
艾柯医疗器械（北京）股份有限公司	终止	北京	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-04-11	2023-04-20
北京朗视仪器股份有限公司	终止	北京	专用设备制造业	东兴证券股份有限公司	2024-04-10	2022-06-29
拉普拉斯新能源科技股份有限公司	注册生效	广东	专用设备制造业	华泰联合证券有限责任公司	2024-04-09	2023-06-19
深圳市爱康生物科技股份有限公司	终止	广东	专用设备制造业	招商证券股份有限公司	2024-04-08	2022-09-29
江苏汉邦科技股份有限公司	中止（财报更新）	江苏	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-03-31	2023-12-29
江苏风和医疗器械股份有限公司	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
深圳市诚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-12.8%，同期沪深300收益率5.0%，医药板块跑输沪深300收益率17.7%。本周沪深300下滑2.1%，医药生物下滑3.7%，处于31个一级子行业第19位，本周医药商业、中药、医疗器械、化学制药、医疗服务、生物制品分别下滑2.7%、3.1%、3.2%、3.9%、4.6%、4.6%。

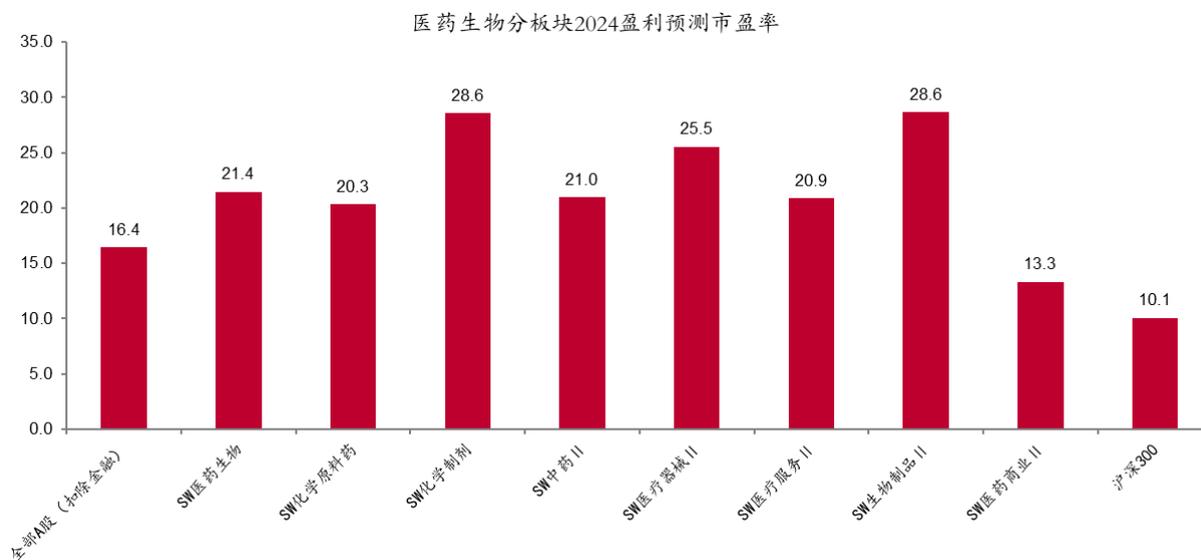
图表 2：医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较 (%)



来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/05/26）

- 板块估值：**以 2024 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 21.4 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 16.4 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 30.4%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 26.4 倍 PE，低于历史平均水平（35.6 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 35.3%。

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 2024/05/26）

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 2024/05/26）

- **个股表现：**部分个股受事件催化本周表现亮眼；部分个股因行业政策、事件扰动等调整较大。

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 (%)
301017.SZ	漱玉平民	14.42	14.17
002900.SZ	哈三联	11.43	12.94
300298.SZ	三诺生物	26.48	12.68
300966.SZ	共同药业	21.36	10.22
003020.SZ	立方制药	25.18	7.33
002940.SZ	昂利康	18.08	7.17
300254.SZ	仟源医药	9.88	6.70
301363.SZ	美好医疗	25.97	6.00
000908.SZ	景峰医药	1.96	4.81
002198.SZ	嘉应制药	6.44	4.72
600479.SH	千金药业	12.04	4.06
002793.SZ	罗欣药业	5.22	3.98
600774.SH	汉商集团	7.87	3.96
002102.SZ	冠福股份	2.68	3.88
301520.SZ	万邦医药	45.93	2.18

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 (%)
002435.SZ	长江健康	1.32	-22.81
002750.SZ	龙津药业	3.04	-17.17
002622.SZ	皓宸医疗	1.81	-13.81
688236.SH	春立医疗	18.40	-13.45
000668.SZ	荣丰控股	7.22	-12.80
301258.SZ	富士莱	31.14	-12.53
603963.SH	大理药业	4.41	-11.27
002873.SZ	新天药业	10.16	-10.80
688177.SH	百奥泰	26.91	-10.66
688161.SH	威高骨科	23.61	-10.50
688331.SH	荣昌生物	46.59	-10.25
300391.SZ	长药控股	3.39	-10.08
688192.SH	迪哲医药-U	39.10	-10.07
301301.SZ	川宁生物	13.96	-9.49
300086.SZ	康芝药业	4.16	-9.37

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
行业月报	医药生物行业月报：年报一季报总结：影响出清，拐点在即；真空期兼顾基本面与主题	祝嘉琦

来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/05/26）

- **重点推荐个股表现:** 中泰医药重点推荐本月平均下跌 2.22%，跑赢医药行业 1.1%；本周平均下滑 3.7%，跑赢医药行业 0.04%。

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 (%)
603939.SH	益丰药房	45.45	买入	3.44	1.56
000423.SZ	东阿阿胶	67.89	买入	-1.21	-3.32
300636.SZ	同和药业	10.34	买入	-3.72	0.88
3933.HK	联邦制药	9.04	买入	-2.06	-10.50
9995.HK	荣昌生物	25.70	买入	-8.05	-17.10
688336.SH	三生国健	22.57	买入	-5.80	-3.92
300705.SZ	九典制药	25.38	买入	-4.04	-0.39
688076.SH	诺泰生物	56.57	买入	0.96	-0.40
002332.SZ	仙琚制药	12.40	买入	5.53	-1.82
300406.SZ	九强生物	17.00	买入	-7.28	-1.96
平均				-2.22	-3.70
801150.SI	医药生物			-3.33	-3.74

来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/05/26）

重点公司动态：

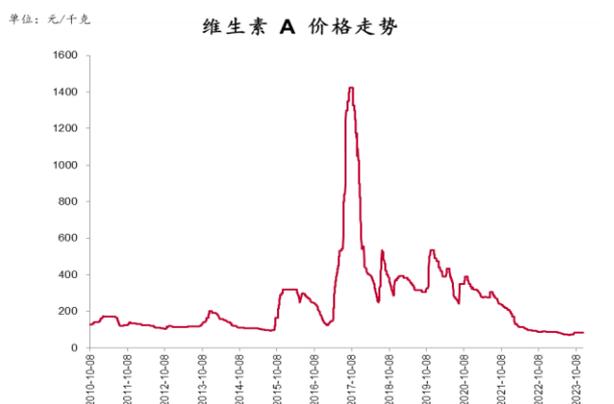
1. 【甘李药业】公司产品“甘精胰岛素注射液(预填充笔)”获得西药注册批件。
2. 【迈威生物】靶向 Nectin-4 的抗体偶联新药“9MW2821”将在 2024 年美国临床肿瘤学会(ASCO)年会以口头报告形式报告其用于多种晚期实体瘤的 I/11 期临床研究数据及最新进展。
3. 【科伦药业】以 15.91 亿股为基数向全体股东(公司本次回购专用证券账户除外)每 10 股派发现金红利 8.00 元(含税;扣税后,通过深股通持股的香港市场投资者、QF11、ROFI1 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 7.20 元
4. 【复星医药】控股子公司复宏汉霖自主研发的汉达远®(即阿达木单抗注射液)新增(1)多关节型幼年特发性关节炎、(2)儿童斑块状银屑病、(3)克罗恩病及(4)儿童克罗恩病 4 项适应症的补充申请于近日获国家药监局批准。
5. 【先声药业】与 Idorsia 合作的失眠症药物盐酸达利雷生片获香港药剂业及毒药管理局签发的药品/制品注册证明书,准许「QUVIVIQ TABLETS 50MG」及「QUVIVIQ TABLETS 25MG」在香港销售、要约出售、分发及管有。
6. 【康弘药业】以现有总股本 9.19 亿股为基数,向全体股东按每 10 股派发现金红利 3.80 元(含税),共派发现金红利 3.49 亿元,剩余未分配利润结转至下一年度。
7. 【百利天恒】自主研发的创新生物药注射用 BL-BO1D1(EGFRXHER3-ADC)单药用于局部晚期、复发或转移性 HR+HER2-乳腺癌的 I/11 期临床试验已于近日完成首例受试者入组。
8. 【奥浦迈】拟将每股派发现金红利 0.23 元(含税)调整为每股派发现金红利 0.23040 元(含税)
9. 【华东医药】以总股本 17.54 亿股为基数,向全体股东每 10 股派 5.8 元现金(含税),不送红股,不以公积金转增股本,总计派发现金红利 10.18 亿元(含税),剩余未分配利润结转以后年度分配。
10. 【迈瑞医疗】以总股本 12.12 亿股为基数,向全体股东每 10 股派发现金股利 15.00 元(含税),共计派发现金股利人民币 18.19 亿元(含税)。
11. 【翰宇药业】聘请张宝乐先生为公司副总裁,分管海外营销,任期至本届董事会任期届满之日止。
12. 【再鼎医药】中国国家药监局已批准鼎优乐®(舒巴坦钠-度洛巴坦钠)的新药上市申请,用于治疗 18 岁及以上患者由鲍曼-醋酸钙不动杆菌复合体敏感分离株所致医院获得性细菌性肺炎、呼吸机相关性细菌性肺炎。

■ **重点公司股东大会提示：**

- 5月27日：新里程、万泽股份
- 5月28日：力生制药
- 5月29日：奥赛康
- 5月30日：葵花药业
- 5月31日：华润三九

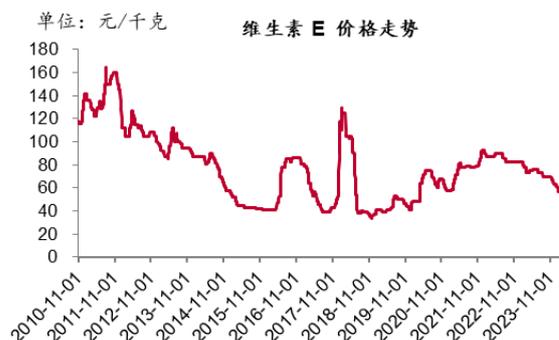
■ **维生素价格重点跟踪：** 本周维生素 A、维生素 B2、维生素 E、维生素 C、维生素 D3、维生素 B1、泛酸钙价格基本保持稳定。

图表 9：国产维生素 A 的价格变化



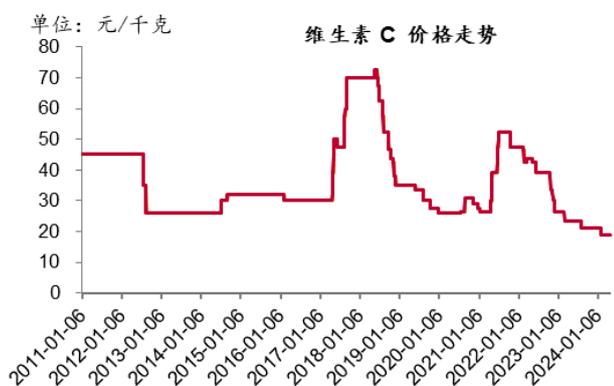
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 10：国产维生素 E 的价格变化



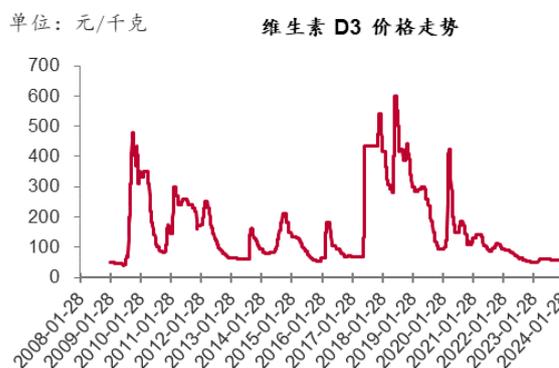
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 11：国产维生素 C 的价格变化



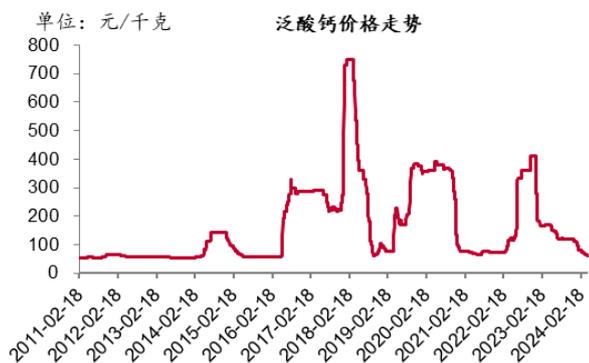
来源：Wind，中泰证券研究所

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。