

评级：**增持（维持）**

分析师：**祝嘉琦**

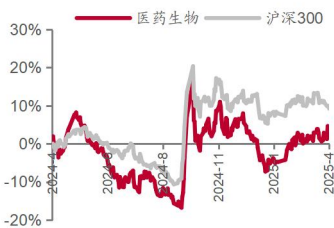
执业证书编号：**S0740519040001**

Email: **zhujq@zts.com.cn**

### 基本状况

上市公司数	497
行业总市值(亿元)	64,078.52
行业流通市值(亿元)	57,214.13

### 行业-市场走势对比



### 相关报告

- 1、《创新药引领行情，关注 Q1 业绩+政策催化》2025-04-01
- 2、《医药生物行业 2025Q1 业绩前瞻》2025-03-30
- 3、《关注修复机会，把握创新成长主线》2025-03-24

### 重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS					PE					评级
		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	
药明康德	63.52	3.01	3.33	3.27	3.86	4.60	22.37	21.04	21.36	18.11	15.20	买入
爱尔眼科	13.37	0.36	0.36	0.43	0.52	0.61	34.4	25.9	21.4	17.8	15.1	买入
东阿阿胶	62.58	1.21	1.79	2.42	2.97	3.43	49.96	33.77	24.9	20.36	17.63	买入
三生制药	13.20	0.74	0.65	0.87	0.98	1.11	17.5	13.0	11.6	10.2	9.0	买入
艾力斯	89.36	0.30	1.43	3.18	3.96	4.89	284.3	59.65	26.84	21.52	17.44	买入
诺泰生物	57.20	0.60	0.76	1.82	2.57	3.65	98.30	77.61	32.35	22.93	16.15	买入
美好医疗	28.15	1.08	0.77	0.95	1.21	1.56	27.04	37.92	30.84	24.04	18.76	买入
天宇股份	19.91	-0.34	0.08	0.37	0.63	0.93	-56.82	241.5	52.60	30.62	20.88	买入
奥锐特	21.52	0.52	0.71	0.94	1.23	1.61	41.69	30.54	22.98	17.58	13.44	买入
和誉-B	7.83	-0.80	-0.64	0.04	0.04	0.09	-4.06	-11.0	168.4	162.3	76.2	买入

备注：未覆盖公司预测数据取自 Wind 一致预期，股价数据截止至 2025.04.03

### 报告摘要

■ **本周医药板块表现优异，关税扰动下板块优势突出，建议积极加配。**本周沪深 300 下跌 1.4%，医药生物上涨 1.2%，处于 31 个一级子行业第 3 位，表现优异。本周化学制药、中药、医药商业、生物制品板块分别上涨 3.45%、1.53%、1.48%、1.37%，医疗器械、医疗服务板块分别下降 0.21%、2.12%。2025 年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率+4.8%，同期沪深 300 收益率-1.9%，医药板块跑赢沪深 300 收益率 6.6%。本周市场出现调整，在美国超预期的“对等关税”政策下出现剧烈震荡，但医药板块表现出相对韧性。我们认为关税政策扰动下，医药板块优势明显：1）医药中的主线成长方向创新药不受到关税影响；2）医药板块具备较多内需方向，如医疗服务、药店、中药等，均不受关税影响，且当下在底部区间；3）药品豁免此次“对等关税”，进一步缩窄医药的影响范围。当前医药板块本身具备较高市场关注度，在此次关税政策影响下，我们认为将催化更多资金涌入医药板块，建议积极加配。

■ **继续积极把握创新成长主线及一季报业绩催化。**

**1、创新成长：**创新药具备强科技属性，且政策端持续支持，年内商保、丙类医保等继续带来催化。看好三生制药、艾力斯、贝达药业、荣昌生物、三生国健、科伦博泰、和誉-B 等。

**2、结合 Q1 业绩催化、困境反转、低估值红利：**①伴随行业政策改善、全球订单回暖以及产能库存出清，CRO&CDMO、科研上游、特色原料药等细分行业有望逐渐迎来业绩与估值的双重修复，且预计 Q1 业绩有望呈现改善向好趋势：看好药明康德、药明合联、毕得医药、皓元医药、天宇股份、奥锐特等。同时关注药店、消费医疗的经营改善：益丰药房、爱尔眼科等。②低估值红利、Q1 业绩稳健的中药个股：东阿阿胶、昆药集团等。③具备  $\alpha$  的高成长个股：诺泰生物。

**3、AI 医药/医疗，**人工智能驱动下的产业浪潮才刚启动，我们认为行情有望反复演绎，药物研发、辅助诊断、慢病护理等细分板块有望涌现出更多投资机会，建议关注①诊断：迪安诊断、金域医学、华大智造等；②药研：成都先导、药石科技、毕得医药等。

■ **药品等医药产品豁免加征关税，建议关注相关催化。**当地时间 4 月 2 日，特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立 10% 的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税。豁免此次从价关税的商品包括如铜、药品、半导体、木材制品、某些关键矿物和能源产品等。药品方面，除含胰岛素的未配定量剂药品、含去甲麻黄碱及其盐的未配定量剂药品、含其他抗疟疾活性成分的未配定量剂和含去甲麻黄碱及其盐的已配定量剂药品等四个税号外，豁免清单中纳入了绝大部分药品制剂（包括各类化药制剂和疫苗、抗体等生物制品），不受此次对华加征 34% 关税影响，目前关税水平为 20%。原料药方面，在原有关税的基础上，

大部分明确为原料药的产品如维生素类、氨基酸类、激素类、抗生素和抗感染类等也被纳入了豁免清单，不受此次对华加征 34% 关税影响。但少量具有单独税号的原料药品种未被纳入，包括但不限于布洛芬、去甲伪麻黄碱及其盐、4-ANPP（芬太尼类物质前体）、麦角新碱及其盐等。此外，在其他工业生产、科学研究等领域也存在大量应用价值的产品也未被纳入豁免，且大多叠加 2018 年至 2024 年之间的额外关税，例如在制药领域多用于有机化合物成盐或药用辅料的酒石酸和柠檬酸，此次对华加征后关税水平分别为 79% 和 85%；再如糖精及其盐和谷氨酸钠，此次对华加征后关税水平为 85.5%，甲硫氨酸、甘氨酸也未纳入豁免清单，此次对华加征后关税水平分别为 79% 和 83.2%。医疗器械方面，绝大部分医用耗材、敷料、医疗设备和零部件及康复用品等均未被纳入豁免清单，特别是部分产品叠加过往已有的额外加征措施，关税达到相当高的水平。例如注射器及其零附件关税水平目前为 120%，此次对华加征后将达到 154%；医用、外科用手套关税水平目前为 70%，此次对华加征后将达到 104%，且将在 2026 年 1 月达到 154%。X 射线断层检查仪、彩超诊断仪、核磁共振装置等目前在 45% 左右，此次对华加征后达到约 80%。药品、原料药等医药产品豁免此次加征关税，建议关注相关催化。

- **重点推荐个股表现：4 月重点推荐：药明康德、爱尔眼科、东阿阿胶、三生制药、艾力斯、诺泰生物、美好医疗、天宇股份、奥锐特、和誉-B。**中泰医药重点推荐本月平均上涨 0.17%，跑输医药行业 2.25%；本周平均下跌 0.85%，跑输医药行业 2.05%。
- **一周市场动态：**2025 年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率+4.8%，同期沪深 300 收益率-1.9%，医药板块跑赢沪深 300 收益率 6.6%。本周沪深 300 下跌 1.4%，医药生物上涨 1.2%，处于 31 个一级子行业第 3 位，本周化学制药、中药、医药商业、生物制品板块分别上涨 3.45%、1.53%、1.48%、1.37%，医疗器械、医疗服务板块分别下降 0.21%、2.12%。以 2025 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 23.3 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 17.0 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 35.29%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 27.2 倍 PE，低于历史平均水平（35.1 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 29.9%。
- **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。

## 内容目录

本周观点 .....	4
行业热点聚焦 .....	5
主板及科创板申报情况 .....	5
一周行情动态 .....	6
板块估值 .....	6
个股表现 .....	7
本周中泰医药报告 .....	8
重点推荐组合个股表现 .....	8
重点公司动态 .....	9
重点公司股东大会提示 .....	9
维生素价格跟踪 .....	10
风险提示 .....	11

## 图表目录

图表 1: 医药生物行业主板及科创板企业申报情况 .....	5
图表 2: 医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较 (%) .....	6
图表 3: 医药板块整体估值溢价 (2025 盈利预测市盈率) .....	7
图表 4: 医药板块整体估值溢价 (扣除金融板块, 2010 年至今) .....	7
图表 5: 医药板块本周个股涨幅榜 (扣除 ST 股) .....	8
图表 6: 医药板块本周个股跌幅榜 (扣除 ST 股) .....	8
图表 7: 本周中泰医药报告 .....	8
图表 8: 重点推荐组合个股表现 .....	9
图表 9: 国产维生素 A 的价格变化 .....	10
图表 10: 国产维生素 E 的价格变化 .....	10
图表 11: 国产维生素 C 的价格变化 .....	10
图表 12: 国产维生素 D3 的价格变化 .....	10
图表 13: 泛酸钙的价格变化 .....	11
图表 14: 国产维生素 B1 的价格变化 .....	11
图表 15: 国产维生素 B2 的价格变化 .....	11

## 本周观点

- **本周医药板块表现优异，关税扰动下板块优势突出，建议积极加配。**本周沪深300下跌1.4%，医药生物上涨1.2%，处于31个一级子行业第3位，表现优异。本周化学制药、中药、医药商业、生物制品板块分别上涨3.45%、1.53%、1.48%、1.37%，医疗器械、医疗服务板块分别下降0.21%、2.12%。2025年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率+4.8%，同期沪深300收益率-1.9%，医药板块跑赢沪深300收益率6.6%。本周市场出现调整，在美国超预期的“对等关税”政策下出现剧烈震荡，但医药板块表现出相对韧性。我们认为关税政策扰动下，医药板块优势明显：1) 医药中的主线成长方向创新药不受到关税影响；2) 医药板块具备较多内需方向，如医疗服务、药店、中药等，均不受关税影响，且当下在底部区间；3) 药品豁免此次“对等关税”，进一步缩窄医药的影响范围。当前医药板块本身具备较高市场关注度，在此次关税政策影响下，我们认为将催化更多资金涌入医药板块，建议积极加配。
- **继续积极把握创新成长主线及一季报业绩催化。**
  - 1、**创新成长：**创新药具备强科技属性，且政策端持续支持，年内商保、丙类医保等继续带来催化。看好三生制药、艾力斯、贝达药业、荣昌生物、三生国健、科伦博泰、和誉-B等。
  - 2、**结合Q1业绩催化、困境反转、低估值红利：**①伴随行业政策改善、全球订单回暖以及产能库存出清，CRO&CDMO、科研上游、特色原料药等细分行业有望逐渐迎来业绩与估值的双重修复，且预计Q1业绩有望呈现改善向好趋势；看好药明康德、药明合联、毕得医药、皓元医药、天宇股份、奥锐特等。同时关注药店、消费医疗的经营改善，益丰药房、爱尔眼科等。②低估值红利、Q1业绩稳健的中药个股：东阿阿胶、昆药集团等。③具备α的高成长个股：诺泰生物。
  - 3、**AI医药/医疗，**人工智能驱动下的产业浪潮才刚启动，我们认为行情有望反复演绎，药物研发、辅助诊断、慢病护理等细分板块有望涌现出更多投资机会，建议关注①诊断：迪安诊断、金域医学、华大智造等；②药研：成都先导、药石科技、毕得医药等。
- **药品等医药产品豁免加征关税，建议关注相关催化。**当地时间4月2日，特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税。豁免此次从价关税的商品包括如铜、药品、半导体、木材制品、某些关键矿物和能源产品等。
  - 1、**药品方面，**除含胰岛素的未配定剂量药品、含去甲麻黄碱及其盐的未配定剂量药品、含其他抗疟疾活性成分的未配定剂量药品和含去甲麻黄碱及其盐的已配定剂量药品等四个税号外，豁免清单中纳入了绝大部分药品制剂（包括各类化药制剂和疫苗、抗体等生物制品），不受此次对华加征34%关税影响，目前关税水平为20%。
  - 2、**原料药方面，**在原有关税的基础上，大部分明确为原料药的产品如维生素类、氨基酸类、激素类、抗生素和抗感染类等也被纳入了豁免清单，不受此次对华加征34%关税影响。但少量具有单独税号的原料药品种未被纳入，包括但不限于布洛芬、去甲伪麻黄碱及其盐、4-ANPP（芬太尼类物质前体）、麦角新碱及其盐等。此外，在其他工业生产、科学研究等领域也存在大量应用价值的产品也未被纳入豁免，且大多叠加2018年至2024年之间的额外关税，例如在制药领域多用于有机化合物成盐或药用辅料的酒石酸和柠檬酸，此次对华加征后关税水平分别为79%和85%；再如糖精及其盐和谷氨酸钠，此次对华加征后关税水平为85.5%，甲硫氨酸、甘氨酸也未纳入豁免清单，此次对华加征后关税水平分别为79%和83.2%。
  - 3、**医疗器械方面，**绝大部分医用耗材、敷料、医疗设备和零部件及康复用品等均未被纳入豁免清单，特别是部分产品叠加过往已有的额外加征措施，

关税达到相当高的水平。例如注射器及其零附件关税水平目前为 120%，此次对华加征后将达到 154%；医用、外科用手套关税水平目前为 70%，此次对华加征后将达到 104%，且将在 2026 年 1 月达到 154%。X 射线断层检查仪、彩超诊断仪、核磁共振装置等目前在 45% 左右，此次对华加征后达到约 80%。**药品、原料药等医药产品豁免此次加征关税，建议关注相关催化。**

## 行业热点聚焦

- 当地时间 4 月 2 日，特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立 10% 的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税。白宫发布声明表示，美国总统特朗普当日宣布国家紧急状态，以提高美国的竞争优势，保护美国主权，并加强美国国家和经济安全。声明称，特朗普将对所有国家征收 10% 的“基准关税”，该关税将于美国东部时间 4 月 5 日凌晨 0 时 01 分生效。此外，特朗普将对美国贸易逆差最大的国家征收个性化的更高“对等关税”，该关税将于美国东部时间 4 月 9 日凌晨 0 时 01 分生效，所有其他国家将继续遵守原有的 10% 关税基准。声明表示，一些商品将不受“对等关税”的约束，其中包括已经受第 232 条关税约束的钢铝制品、汽车和汽车零部件、可能受未来第 232 条关税约束的商品以及美国没有的能源和其他某些矿物。**此外，金条、铜、药品、半导体和木材制品也不受“对等关税”的约束。**
- 4 月 1 日，国家卫生健康委办公厅发布《关于做好 2025 年基层卫生健康综合试验区重点工作的通知》。开展基层卫生健康综合试验区建设是“十四五”深化医改重点工作，本次通知提出为进一步推进基层卫生健康综合试验区建设，充分发挥示范引领作用，就做好 2025 年重点工作包括加强组织领导，强化统筹协调；加强改革创新，强化便民惠民；加强以评促建，强化共识应用。

## 主板及科创板申报情况

- 当前申报企业共 13 家（不含终止），其中提交注册 4 家，注册生效 2 家，已问询 7 家。

图表 1：医药生物行业主板及科创板企业申报情况

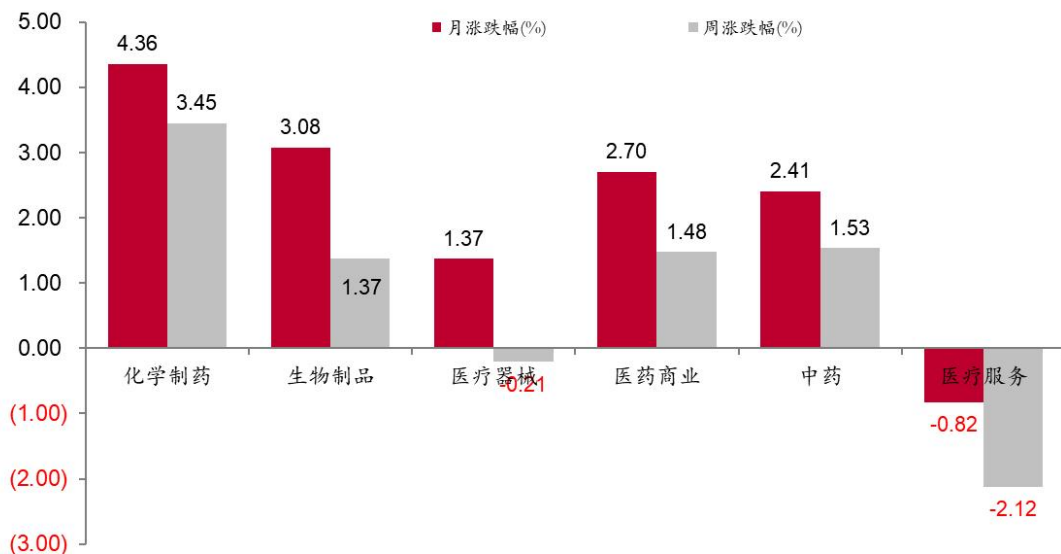
发行人全称	审核状态	注册地	证监会行业	保荐机构	更新日期	受理日期
肯特催化材料股份有限公司	注册生效	浙江	化学原料和化学制品制造业	国金证券股份有限公司	2025-01-27	2023-02-28
胜科纳米（苏州）股份有限公司	注册生效	江苏	专业技术服务业	华泰联合证券有限责任公司	2024-12-23	2023-05-18
山东威高血液净化制品股份有限公司	提交注册	山东	专用设备制造业	华泰联合证券有限责任公司	2025-03-26	2023-12-30
江苏汉邦科技股份有限公司	提交注册	江苏	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2025-02-24	2023-12-29
哈尔滨思睿睿智能医疗设备股份有限公司	提交注册	黑龙江	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2025-01-10	2022-10-31
广州必贝特医药股份有限公司	提交注册	广东	医药制造业	中信证券股份有限公司	2024-12-17	2022-06-29
武汉禾元生物科技股份有限公司	已问询	湖北	医药制造业	海通证券股份有限公司	2025-03-31	2022-12-29
安徽曙光化工集团股份有限公司	已问询	安徽	化学原料和化学制品制造业	东方证券股份有限公司	2025-01-25	2024-12-27
青岛海湾化学股份有限公司	已问询	山东	化学原料和化学制品制造业	中信证券股份有限公司	2024-12-31	2023-02-28
上海恒润达生物科技股份有限公司	已问询	上海	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-12-31	2022-10-18
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	2024-12-31	2023-09-26
深圳北芯生命科技股份有限公司	已问询	广东	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2025-03-31	2023-03-30
百奥赛图（北京）医药科技股份有限公司	已问询	北京	研究和试验发展	中国国际金融股份有限公司	2024-12-31	2023-06-20

来源：上交所，中泰证券研究所（数据截止至 2025.04.03）

## 一周行情动态

- 2025年初到目前的医药板块进行分析,医药板块收益率+4.8%,同期沪深300收益率-1.9%,医药板块跑赢沪深300收益率6.6%。本周沪深300下跌1.4%,医药生物上涨1.2%,处于31个一级子行业第3位,本周化学制药、中药、医药商业、生物制品板块分别上涨3.45%、1.53%、1.48%、1.37%,医疗器械、医疗服务板块分别下降0.21%、2.12%。

图表 2: 医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较 (%)

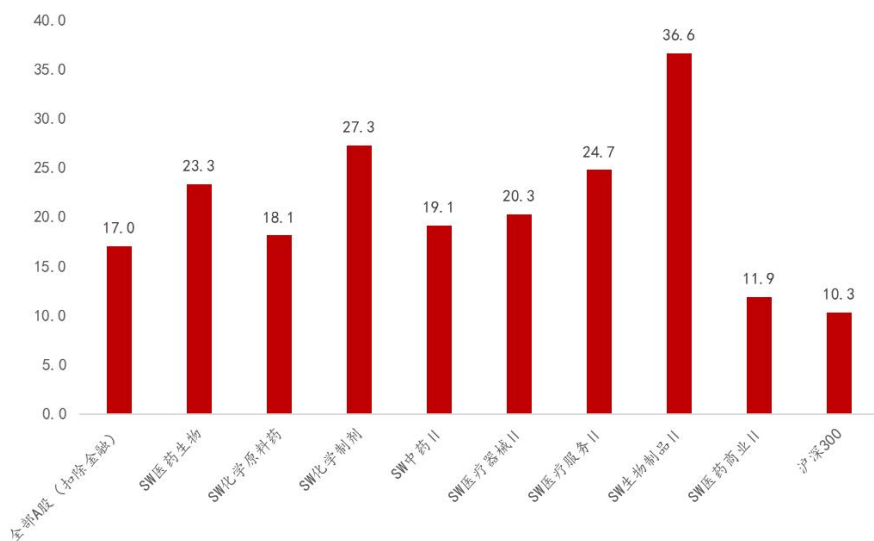


来源: WIND, 中泰证券研究所 (数据截止至 2025.04.03)

### 板块估值

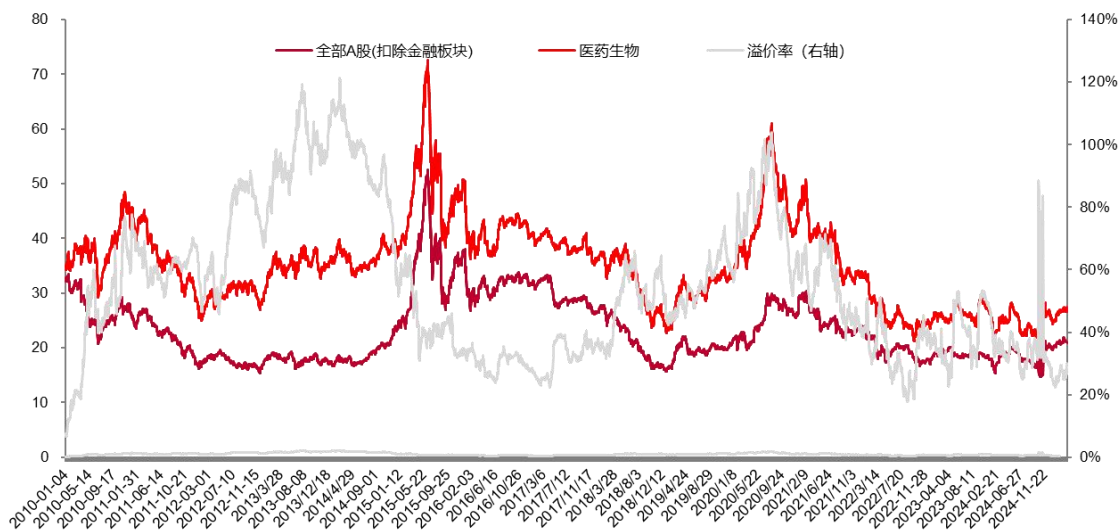
- 以 2025 年盈利预测估值来计算,目前医药板块估值 23.3 倍 PE,全部 A 股(扣除金融板块)市盈率大约为 17.0 倍 PE,医药板块相对全部 A 股(扣除金融板块)的溢价率为 35.29%。以 TTM 估值法计算,目前医药板块估值 27.2 倍 PE,低于历史平均水平(35.1 倍 PE),相对全部 A 股(扣除金融板块)的溢价率为 29.9%。

图表 3: 医药板块整体估值溢价 (2025 盈利预测市盈率)



来源: WIND, 中泰证券研究所 (数据截止至 2025.04.03)

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 (数据截止至 2025.04.03)

### 个股表现

- 本周涨幅榜: 多瑞医药、欧康医药、伟思医疗、哈三联、润都股份等。
- 本周跌幅榜: 东方生物、东方海洋、能特科技、双成药业、百普赛斯等。

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 (%)
301075.SZ	多瑞医药	33.00	56.32
833230.BJ	欧康医药	28.00	48.62
688580.SH	伟思医疗	44.80	31.80
002900.SZ	哈三联	13.39	31.15
002923.SZ	润都股份	19.42	27.01
688117.SH	圣诺生物	29.68	21.54
688302.SH	海创药业-U	42.20	20.74
300485.SZ	赛升药业	8.77	19.00
301201.SZ	诚达药业	24.15	18.38
300723.SZ	一品红	30.06	16.87
600851.SH	海欣股份	7.27	13.95
002422.SZ	科伦药业	36.84	13.46
430017.BJ	星昊医药	18.89	13.11
603590.SH	康辰药业	27.21	12.58
688062.SH	迈威生物-U	22.91	12.25

来源: WIND, 中泰证券研究所 (数据截止至 2025.04.03)

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 (%)
688298.SH	东方生物	25.90	-11.15
002086.SZ	东方海洋	2.65	-9.25
002102.SZ	能特科技	2.80	-9.09
002693.SZ	双成药业	8.50	-8.50
301080.SZ	百普赛斯	50.06	-8.15
300396.SZ	迪瑞医疗	14.67	-6.98
603127.SH	昭衍新药	19.80	-6.78
002581.SZ	未名医药	9.19	-6.42
600624.SH	复旦复华	7.12	-6.32
603259.SH	药明康德	63.52	-6.30
688677.SH	海泰新光	35.66	-6.21
002262.SZ	恩华药业	22.19	-5.85
300760.SZ	迈瑞医疗	225.27	-5.38
603707.SH	健友股份	13.70	-5.19
605199.SH	葫芦娃	15.05	-4.69

来源: WIND, 中泰证券研究所 (数据截止至 2025.04.03)

## 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
公司深度	和黄医药公司深度报告: 小分子药物研发领军者, 创新驱动全球化	祝嘉琦, 曹泽运
行业月报	医药生物行业4月月报: 创新药引领行情, 关注Q1业绩+政策催化	祝嘉琦
公司点评	凯莱英2024年报点评: 新签订单持续快速恢复, 新兴业务有望逐步发力	祝嘉琦, 崔少煜
公司点评	心脉医疗2024年报点评: 政策扰动下维持良性增长, 看好新品迭代、产品出海与外周集采放量	祝嘉琦, 谢木青, 于佳喜
公司点评	九强生物2024年报点评: 生化受集采影响短期持续承压, 看好病理AI赋能+出海	祝嘉琦, 谢木青, 于佳喜

来源: WIND, 中泰证券研究所

## 重点推荐组合个股表现

- 中泰医药重点推荐本月平均上涨 0.17%, 跑输医药行业 2.25%; 本周平均下跌 0.85%, 跑输医药行业 2.05%。

**图表 8: 重点推荐组合个股表现**

证券代码	公司	股价 (元)	评级	本月涨跌幅 (%)	本周涨跌幅 (%)
603259.SH	药明康德	63.52	买入	-5.64	-6.30
300015.SZ	爱尔眼科	13.37	买入	0.68	-0.89
000423.SZ	东阿阿胶	62.58	买入	3.52	4.11
1530.HK	三生制药	13.20	买入	10.37	7.49
688578.SH	艾力斯	89.36	买入	4.76	4.36
688076.SH	诺泰生物	57.20	买入	-3.02	-3.66
301363.SZ	美好医疗	28.15	买入	-3.60	-2.19
300702.SZ	天宇股份	19.91	买入	3.05	-0.95
605116.SH	奥锐特	21.52	买入	-0.74	-2.18
2256.HK	和誉-B	7.83	买入	-7.67	-8.31
平均				0.17	-0.85
801150.SI	医药生物			2.42	1.20

来源: WIND, 中泰证券研究所 (数据截止至 2025.04.03)

## 重点公司动态

1. 【云南白药】公司发布 2024 年度报告, 实现营业收入 400.33 亿元, 同比增长 2.36%; 归母净利润 47.49 亿元, 同比增长 16.02%; 扣非归母净利润 45.23 亿元, 同比增长 20.18%。
2. 【恒瑞医药】公司的 HRS-9813 胶囊的注册申请获国家药监局批准。
3. 【华东医药】公司全资子公司江东公司的司美格鲁肽注射液上市申请获国家药监局受理。
4. 【甘李药业】公司的甘精胰岛素注射液注册申请获收到巴基斯坦药品监督管理局批准。
5. 【康缘药业】公司发布 2024 年度报告, 实现营业收入 38.98 亿元, 同比下降 19.86%; 归母净利润 3.92 亿元, 同比下降 15.58%; 扣非归母净利润 3.63 亿元, 同比下降 27.29%。
6. 【京新药业】公司发布 2024 年度报告, 实现营业收入 41.59 亿元, 同比增长 3.99%; 归母净利润 7.12 亿元, 同比增长 15.04%; 扣非归母净利润 6.47 亿元, 同比增长 21.38%。
7. 【马应龙】公司发布 2024 年度报告, 实现营业收入 37.28 亿元, 同比增长 18.85%; 归母净利润 5.28 亿元, 同比增长 19.14%; 扣非归母净利润 5.11 亿元, 同比增长 44.98%。
8. 【通化东宝】公司全资子公司痛风双靶点抑制剂 (THDBH151 片) II a 期临床试验完成总结报告, 研究结果显示达到主要终点目标。
9. 【恒瑞医药】公司聘任任冯倩女士为公司总经理 (总裁), 并由公司任命为首席运营官; 选举戴洪斌先生为副董事长。
10. 【同仁堂】公司发布 2024 年度报告, 实现营业收入 185.97 亿元, 同比增长 4.12%; 归母净利润 15.26 亿元, 同比下降 8.54%; 扣非归母净利润 14.82 亿元, 同比下降 10.55%。
11. 【健友股份】公司产品利拉鲁肽注射液获美国 FDA 药品注册批件。
12. 【三生国健】公司的 SSGJ-627 注射液的临床试验申请获国家药监局批准。
13. 【美康生物】公司全资子公司盛德生物的全自动生化分析仪获《医疗器械注册证》。

## 重点公司股东大会提示

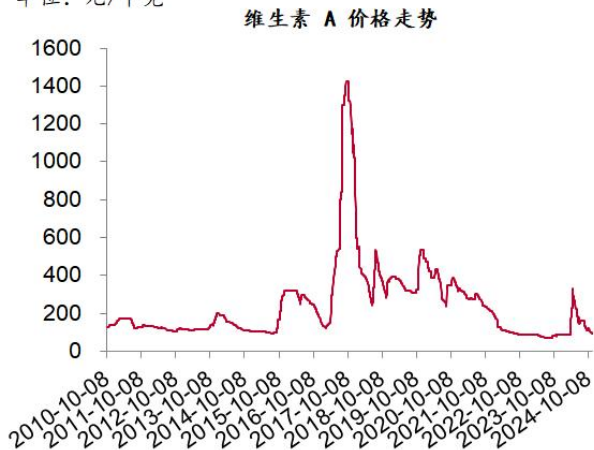
- 4月3日: 恒瑞医药

## 维生素价格跟踪

本周维生素价格均基本保持稳定。

**图表 9：国产维生素 A 的价格变化**

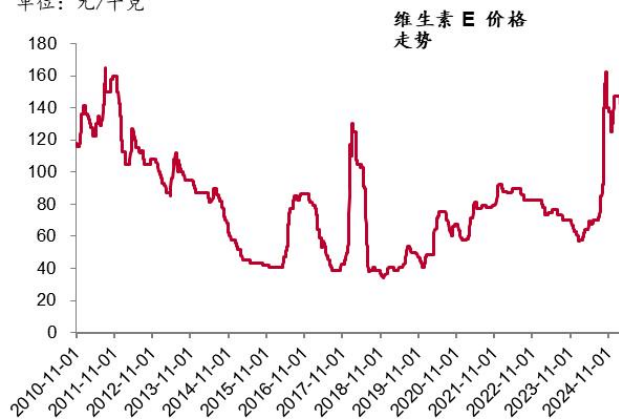
单位：元/千克



来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2025.04.03）

**图表 10：国产维生素 E 的价格变化**

单位：元/千克



来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2025.04.03）

**图表 11：国产维生素 C 的价格变化**

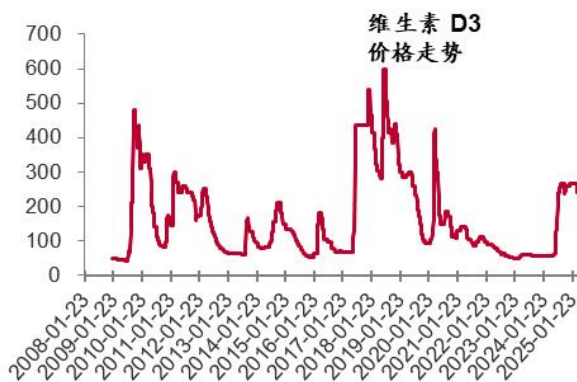
单位：元/千克



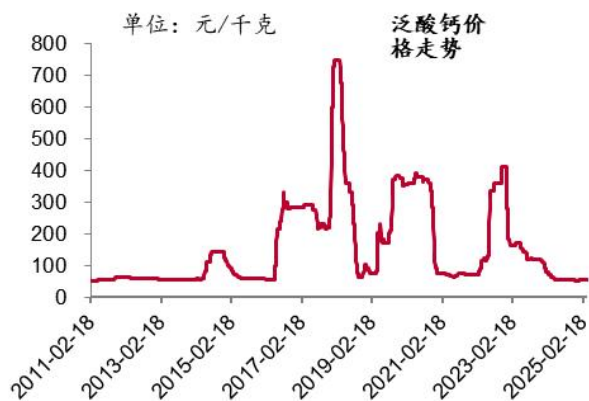
来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2025.04.03）

**图表 12：国产维生素 D3 的价格变化**

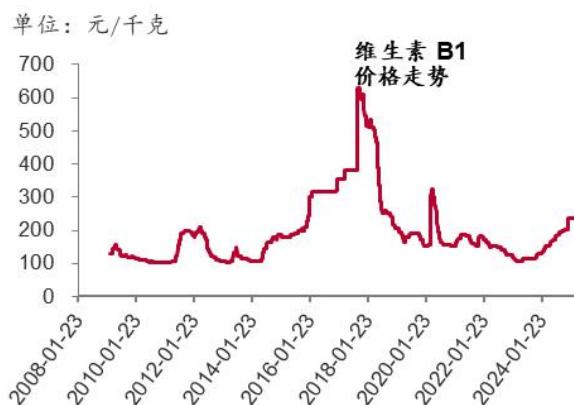
单位：元/千克



来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2025.04.03）

**图表 13: 泛酸钙的价格变化**


来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2025.04.03）

**图表 14: 国产维生素 B1 的价格变化**


来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2025.04.03）

**图表 15: 国产维生素 B2 的价格变化**


来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2025.04.03）

## 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。

**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。本报告仅供本公司的客户使用。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。