

行业研究

医药触底反弹，持续坚定看好创新驱动、国产替代、品牌龙头三大主线

——医药生物行业跨市场周报（20240225）

要点

行情回顾：上周 A 股医药指数上涨 2.09%，跑输沪深 300 指数 1.62pp，跑输创业板综指 5.09pp，排名 31/31，表现较差。港股恒生医疗健康指数上周收涨 3.58%，跑输恒生国企指数 0.13pp，排名 4/11。

上市公司研发进度跟踪：上三周，信达生物的玛仕度肽注射液、征祥医药的玛赛洛沙韦片的 NDA 申请新进承办；恒瑞医药的夫那奇单抗注射液的上市申请新进承办；康方生物的 AK130 注射液、恒瑞医药的 SHR-1905 注射液、康诺亚的 CM383 注射液的临床申请新进承办；豪森药业的 HS-10382 片、正大天晴的 TQB3107 片的 IND 申请新进承办。上三周，首药控股的 SY-5007、扬子江药业的 fazamorexant 正在进行三期临床；众生药业的 RAY1225、恒瑞医药的 SHR-2004 正在进行二期临床；科伦博泰的 KL590586 正在进行一期临床。

本周观点：医药触底反弹，持续坚定看好创新驱动、国产替代、品牌龙头三大主线

近期医药板块触底反弹，前期市场过度悲观的情绪已经得到缓和，近期的下跌主要系非基本面的因素导致，医药行业的发展趋势仍然保持稳健。截至 2024 年 2 月 23 日，医药板块的 PE-TTM（剔除负值）为 25x，仍然处于历史低位，相比于近 10 年均值 36x，仍然有着很大的估值修复空间。我们预计未来市场对医药板块的投资价值将回归更加理性的判断，基本面优秀的投资主线和公司将持续获得市场的青睐。持续坚定看好创新驱动、国产替代、品牌龙头三大主线。

2024 年年度投资策略：重塑价值导向，医药新周期开启。我们强调创新驱动、国产替代、品牌龙头是未来的医药投资主线，重点推荐恒瑞医药、京新药业、康缘药业、药明康德（A+H）、凯莱英、鱼跃医疗、九强生物、迈瑞医疗、太极集团、益丰药房。

风险分析：控费政策超预期、研发失败风险、政策支持不及预期、板块估值下挫风险。

医药生物

增持（维持）

作者

分析师：王明瑞

执业证书编号：S0930520080004

021-52523867

wangmingrui@ebscn.com

分析师：吴佳青

执业证书编号：S0930519120001

021-52523697

wujiqing@ebscn.com

分析师：黄素青

执业证书编号：S0930521080001

021-52523570

huangsuqing@ebscn.com

分析师：黎一江

执业证书编号：S0930522110001

010-57378028

liyijiang@ebscn.com

分析师：叶思奥

执业证书编号：S0930523050003

021-52523837

yesa@ebscn.com

分析师：张瀚予

执业证书编号：S0930523070010

021-52523861

zhanghanyu@ebscn.com

联系人：张杰

zhangjie66@ebscn.com

重点公司盈利预测与估值表

证券代码	公司名称	股价 (元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			22A	23E	24E	22A	23E	24E	
600557.SH	康缘药业	17.87	0.74	0.84	1.07	24	21	17	买入
600129.SH	太极集团	39.66	0.63	1.64	2.35	63	24	17	买入
600276.SH	恒瑞医药	42.39	0.61	0.74	0.89	69	57	48	增持
002223.SZ	鱼跃医疗	35.94	1.59	2.44	2.28	23	15	16	买入
002020.SZ	京新药业	10.58	0.77	0.82	1.00	14	13	11	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	290.21	7.92	9.57	11.52	37	30	25	买入
300406.SZ	九强生物	19.52	0.66	0.89	1.14	30	22	17	买入
002821.SZ	凯莱英	96.73	8.92	6.86	6.82	11	14	14	买入
603939.SH	益丰药房	38.80	1.75	1.49	1.84	22	26	21	买入
603259.SH	药明康德	53.58	2.98	3.26	3.93	18	16	14	买入
2359.HK	药明康德	43.88	2.98	3.26	3.93	15	13	11	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2024-02-23；汇率按 1HKD=0.90848CNY 换算

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

目 录

1、行情回顾：市场普涨，医药相对居后	3
2、本周观点：医药触底反弹，持续坚定看好创新驱动、国产替代、品牌龙头三大主线	5
3、行业政策和公司新闻	6
3.1、国内医药市场和上市公司新闻.....	6
3.2、海外市场医药新闻.....	8
4、上市公司研发进度更新	9
5、一致性评价审评审批进度更新.....	11
6、沪深港通资金流向更新	11
7、重要数据库更新	12
7.1、23M1-M8 医院总诊疗正增长	12
7.2、2023M1-11 基本医保收入同比增长 10.5%	13
7.3、1 月抗生素价格基本稳定，心脑血管原料药价格、中药材价格指数环比回落.....	14
7.4、23M1-12 医药制造业收入同比-3.7%	16
7.5、1 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比上升	17
7.6、耗材带量采购	18
8、医药公司融资进度更新	18
9、本周重要事项公告	18
10、 风险提示.....	19
11、 附录.....	20

1、行情回顾：市场普涨，医药相对居后

整体市场情况 (2.19-2.23)

- A股：医药生物（申万，下同）指数上涨 2.09%，跑输沪深 300 指数 1.62pp，跑输创业板综指 5.09pp，在 31 个子行业中排名第 31，表现较差。
- 港股恒生医疗健康指数上周收涨 3.58%，跑输恒生国企指数 0.13pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 4 位。

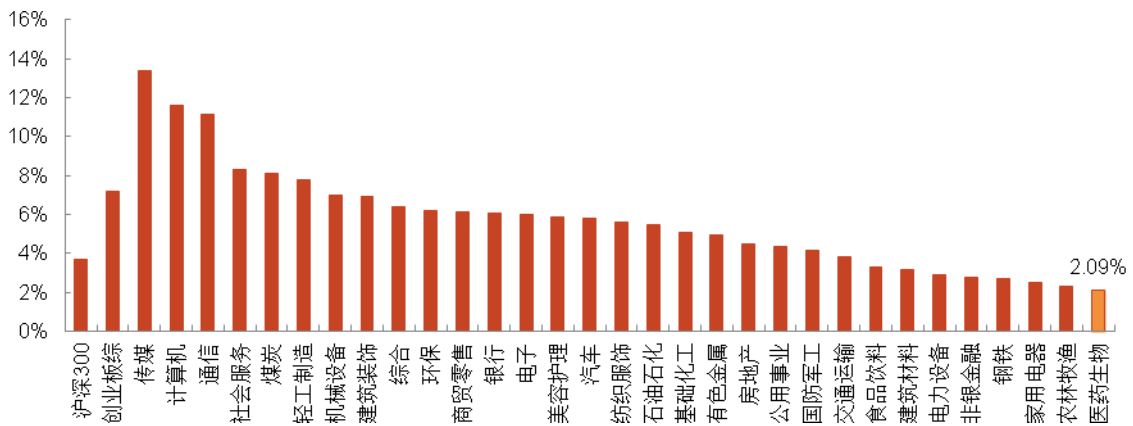
分子板块来看：

- A股：涨幅最大的是原料药，上涨 5.76%；跌幅最大的是线下药店，下跌 4.23%。
- H股：生命科学工具和服务 III 涨幅最大，为 12.34%；医疗保健设备与用品涨幅最小，为 3.3%。

个股层面：

- A股：景峰医药涨幅最大，上涨 60.87%；兴齐眼药跌幅最大，下跌 9.7%。
- H股：中国中药涨幅最大，达 25.07%；奥星生命科技跌幅最大，达 14.89%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况 (2.19-2.23)



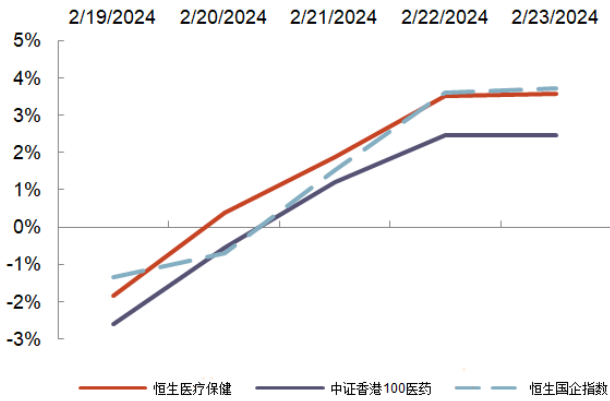
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况 (2.19-2.23)



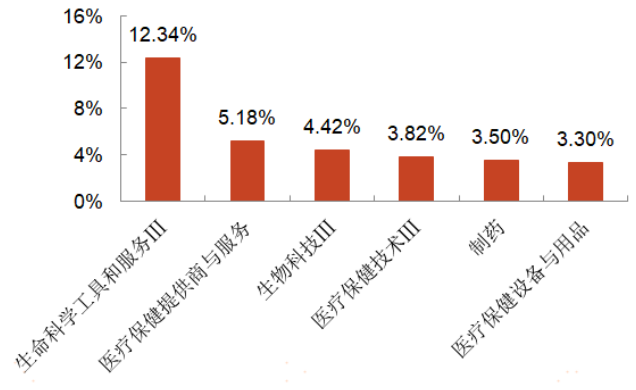
资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

图 3: 港股医药上周涨跌趋势 (02.19-02.23)



资料来源: wind

图 4: 港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况 (02.19-02.23)



资料来源: wind

表 1: A 股医药行业涨跌幅 Top10 (2.19-2.23)

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	景峰医药	60.87	预重整延期	1	兴齐眼药	-9.70	NA
2	常山药业	40.97	减肥药概念	2	益丰药房	-8.98	NA
3	长药控股	40.28	微盘股超跌反弹	3	阳光诺和	-8.67	NA
4	大理药业	37.26	微盘股超跌反弹	4	东阳光	-8.50	NA
5	龙津药业	36.59	微盘股超跌反弹	5	信立泰	-7.95	NA
6	博济医药	35.37	微盘股超跌反弹	6	海泰新光	-7.62	NA
7	南华生物	35.20	微盘股超跌反弹	7	惠泰医疗	-6.94	NA
8	金花股份	35.11	微盘股超跌反弹	8	神州细胞	-6.81	NA
9	科源制药	33.67	微盘股超跌反弹	9	天坛生物	-6.68	NA
10	粤万年青	32.76	微盘股超跌反弹	10	特宝生物	-5.71	NA

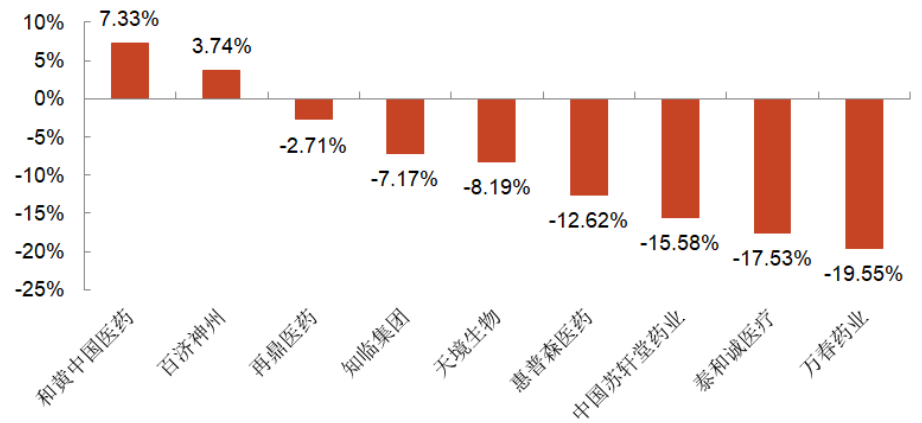
资料来源: 同花顺 iFinD、光大证券研究所 (剔除 2023.9 以来上市次新股)

表 2: 上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10 (02.19-02.23)

排序	证券代码	证券简称	上周涨幅 (%)	排序	证券代码	证券简称	上周跌幅 (%)
1	0570.HK	中国中药	25.07	1	6118.HK	奥星生命科技	-14.89
2	0858.HK	精优药业	25.00	2	3689.HK	康华医疗	-14.09
3	2031.HK	澳至尊	24.41	3	1298.HK	云能国际	-14.06
4	2359.HK	药明康德	18.38	4	1167.HK	加科思-B	-13.21
5	1952.HK	云顶新耀-B	16.76	5	9939.HK	开拓药业-B	-12.12
6	6833.HK	兴科蓉医药	10.66	6	0876.HK	佳兆业健康	-11.11
7	2877.HK	神威药业	10.65	7	0928.HK	莲和医疗	-10.64
8	1558.HK	东阳光药	10.63	8	8161.HK	医汇集团	-9.09
9	9995.HK	荣昌生物-B	10.60	9	1873.HK	维亚生物	-7.94
10	8379.HK	汇安智能	10.24	10	2700.HK	格林国际控股	-7.81

资料来源: Wind, 光大证券研究所

图 5：上周美国医药中资股涨跌幅情况（02.19-02.23）



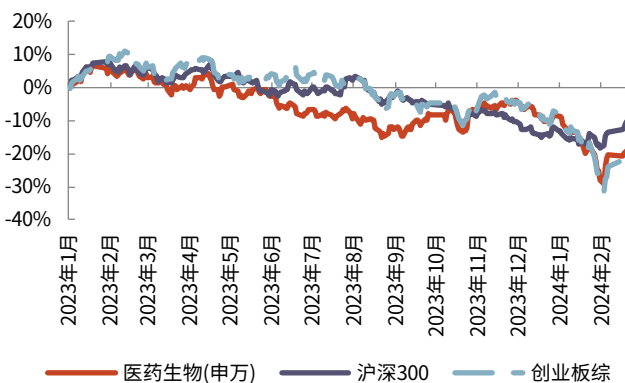
资料来源：wind

2、本周观点：医药触底反弹，持续坚定看好创新驱动、国产替代、品牌龙头三大主线

近期医药板块触底反弹，前期市场过度悲观的情绪已经得到缓和，近期的下跌主要系非基本面的因素导致，医药行业的发展趋势仍然保持稳健。截至 2024 年 2 月 23 日，医药（申万，下同）板块的 PE-TTM（剔除负值）为 25x，仍然处于历史低位，相比于近 10 年均值 36x，仍然有着很大的估值修复空间。

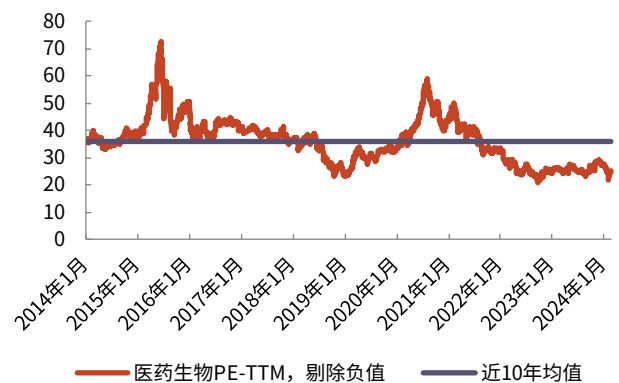
我们预计未来市场对医药板块的投资价值将回归更加理性的判断，基本面优秀的投资主线和公司将持续获得市场的青睐。

图 6：医药板块相对涨跌幅（2023.1.3~2024.2.23）



资料来源：wind、光大证券研究所

图 7：医药板块估值情况（2014.1.2~2024.2.23）



资料来源：wind、光大证券研究所

持续坚定看好创新驱动、国产替代、品牌龙头三大主线：

- **创新驱动**：医保支付、审评等政策的持续完善，创新产品的高临床价值将获得更加优良的商业环境；企业的研发工作将持续发掘出更多未被满足的临床需求，从而拉动全产业链的繁荣，看好 AD、NASH、失眠、减肥、中药创新药的产业链；随着新一轮重磅药物专利集中到期，前瞻布局的原料药企业有望受益。

- 国产替代：国内产品高端创新、突破“卡脖子”问题势在必行，国产创新器械多数品种具有较大的进口替代空间。看好高端医疗器械、高端医用耗材、科学仪器的方向。
- 品牌龙头：国企改革持续进行，推动资产质量和经营效率提高。鉴于龙头中药 OTC 企业主要为国企，在国企改革时代背景下，整体经营基本面普遍向好，品牌价值得到提升，呈现龙头集中的态势。

重点推荐：恒瑞医药、京新药业、药明康德（A+H）、凯莱英、鱼跃医疗、九强生物、迈瑞医疗、太极集团、康缘药业、益丰药房。

3、行业政策和公司新闻

3.1、国内医药市场和上市公司新闻

表 3：重点行业政策、要闻核心要点与分析（2.19~2.24）

领域	日期	政策/要闻	核心要点	影响
无				

资料来源：相关政府网站、光大证券研究所

表 4：A 股公司要闻核心要点（2.19~2.24）

日期	公司	要闻
2024/2/19	康泰医学	全资子公司长沙康泰医芯获得血糖尿酸仪、血糖试条（电化学）、尿酸试条（电化学）、血糖尿酸胆固醇仪医疗器械注册证。
2024/2/19	欧普康视	申请医疗器械产品“硬性巩膜接触镜”注册申请已获国家药品监督管理局受理。
2024/2/19	红日药业	全资孙公司天津超思获得低频治疗仪医疗器械注册证。
2024/2/19	安科生物	全资子公司苏豪逸明缩宫素、鲑降钙素等多肽原料药通过美国 FDA 现场检查。
2024/2/19	三鑫医疗	全资子公司江西圣丹康获得肠道水疗机医疗器械注册证。
2024/2/19	恒瑞医药	夫那奇单抗注射液（SHR-1314 注射液）药物上市许可申请获国家药监局受理。
2024/2/20	甘李药业	2024 年限制性股票激励计划（草案），拟向激励对象授予的限制性股票数量为 713 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 59,416.175 万股的 1.2000%。限制性股票的授予价格为 19.79 元/股。激励对象共计 90 人。
2024/2/20	立方制药	收到盐酸丙美卡因原料药上市登记受理通知书。
2024/2/20	贵州百灵	公司“苗药糖宁通络片防治糖尿病及视网膜并发症的多中心临床研究和机制探讨”课题（课题编号：GZY-KJS-2021-006）通过验收。
2024/2/20	美诺华	全资子公司宣城美诺华琥珀酸亚铁原料药和恩格列净原料药均通过 CDE 技术审评，已收到国家药品监督管理局下发的《化学原料药上市申请批准通知书》。
2024/2/21	金城医药	全资子公司金城素智“一车间口服混悬剂生产线（头孢菌素类）（头孢羟氨苄干混悬剂）”通过 GMP 符合性检查。
2024/2/21	翔宇医疗	2024 年限制性股票激励计划（草案），拟向激励对象授予的限制性股票总量为 88.90 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 16,000.00 万股的 0.5556%。授予价格为 32 元/股。激励对象为 138 人。
2024/2/21	立方制药	收到丹皮酚原料药上市登记受理通知书。
2024/2/21	东诚药业	下属公司益泰医药拟以现金 8,500 万人民币购买容成医学持有的 99mTc-GSA 注射液及 GSA 冷药盒，买断并取得标的产品的全部权利、权属和权益，包括标的产品用于所有诊断、治疗领域和适应症中的权利、权属和利益。
2024/2/22	华大基因	染色体非整倍体和片段缺失检测产品取得医疗器械注册证。
2024/2/22	白云山	全资子公司中一药业收到澳门特别行政区政府药物监督管理局签发的消渴丸进口药物之预先许可证书。
2024/2/23	一心堂	全资子公司河南一心堂对外投资取得一心堂康健控股股权并增加其注册资本。其中：河南一心堂以自有资金 2,329 万元受让南阳万佳持有的一心堂康健 63% 股权，本次股权受让后，河南一心堂持有 一心堂康健 67% 股权；在南阳万佳将所持有一心堂康健的 63% 股权变更登记至河南一心堂名下，河南一心堂实现对一心堂康健 67% 的控股股权后，河南一心堂和南阳万佳双方将按持股比例完成对一心堂康健 1,500 万元的同比例增资。
2024/2/23	恒瑞医药	SHR-A1912 获得美国 FDA 快速通道资格。
2024/2/23	通化东宝	痛风双靶点抑制剂（THDBH151 片）I 期临床试验完成总结报告。
2024/2/24	安必平	ALK 基因重排检测试剂盒（荧光原位杂交法）取得医疗器械注册证。
2024/2/24	美康生物	人类免疫缺陷病毒抗原抗体检测试剂盒（化学发光免疫分析法）、乙型肝炎病毒表面抗体检测试剂盒（化学发光免疫分析法）取得医疗器械注册证。

2024/2/24	华润双鹤	以 3,115,453,100.00 元收购北药集团持有的华润紫竹 100% 股权。资金来源为公司自有或自筹资金。
2024/2/24	白云山	控股子公司星群药业收到澳门特别行政区政府药品监督管理局签发的夏桑菊颗粒（星群）《中成药注册证明书》。
2024/2/24	科伦药业	MSD 已分别公告启动了 SKB264/MK2870 单抗针对经治疗晚期或转移性 EGFR 或其他基因突变的非鳞状非小细胞肺癌、单抗针对经铂类化疗及免疫治疗后的子宫内腺癌以及联合帕博利珠单抗针对 PD-L1 表达大于等于 50% 的转移性非小细胞肺癌的三项全球三期临床试验。按照科伦博泰与 MSD 双方协议约定并经 MSD 书面确认，就非小细胞肺癌及子宫内腺癌的全球三期临床启动已触发相关临床里程碑的付款，合计金额 7,500 万美金。

资料来源：各公司公告、光大证券研究所

表 5：H 股公司要闻核心要点（2.19~2.24）

日期	公司	要闻
2月19日	云顶新耀-B (H)	本公司与 Providence 订立终止协议，双方同意全面终止合作及授权许可协议、COVID-19 疫苗授权许可协议及股份发行协议，自 2024 年 2 月 16 日起生效，任何一方对另一方的任何及所有义务均被永久豁免。达成及告终，且任何一方均不对彼此承担该等协议项下的任何进一步义务、责任及赔偿责任或进行其项下的任何活动。于生效日期，除初始预付款 100 百万美元（约人民币 719 百万元）及于第三批里程碑交割时向 Providence 发行 3,492,365 股股份（其详情载于该等公告）外，本公司并无根据该等协议向 Providence 支付任何款项或发行任何股份。此外，根据终止协议，本公司与 Providence 同意制定新条款，双方可据此使用任何合作产品及本公司可使用任何其他产品（包括 COVID-19 疫苗）。
2月19日	石四药集团 (H)	本集团已取得中国国家药品监督管理局有关丙泊酚中/长链脂肪乳注射液（20ml: 0.2g 及 10ml: 0.1g）的药品生产注册批件，属于化学药品第 4 类，视同通过一致性评价，是本集团第一个获批的脂肪乳水针产品。丙泊酚中/长链脂肪乳注射液是一种短效静脉用全身麻醉剂，主要用于全身麻醉诱导和维持、诊断性操作和手术过程中的镇静，及辅助通气治疗时的镇静。
2月19日	永泰生物-B (H)	本公司已接获国家药品监督管理局药品审评中心批准有关 aT19 注射液的新药一期临床试验申请。aT19 注射液为靶向 CD19 的嵌合抗原受体 T 细胞治疗 25 岁以下复发难治型 B 细胞来源的急性淋巴细胞白血病患者后序贯使用，预防 CD19 阳性复发之注射液。该注射液的目标为解决靶向 CD19 的 CAR-T 细胞对 B-ALL 治疗后可能 CD19 阳性复发的痛点。本集团于 2023 年 11 月向药品审评中心提交 IND 申请。预期 aT19 注射液将于 2024 年底展开一期临床试验。
2月20日	信达生物 (H)	本公司研发的重组抗胰岛素样生长因子 1 受体抗体注射液（研发代号：IBI311）在中国甲状腺眼病受试者中开展的 III 期注册临床研究 (RESTORE-1) 达成主要终点。本公司计划将向国家药品监督管理局 (NMPA) 药品审评中心 (CDE) 递交 IBI311 治疗 TED 的新药上市申请。
2月20日	先声药业 (H)	《美国医学会杂志·神经病学》(JAMA NEUROLOGY, 影响因子: 29.0) 在线发表了先必新舌下片（依达拉奉右莰醇舌下片）治疗急性缺血性卒中多中心、随机、双盲、安慰剂对照 III 期临床研究 (NCT04950920) (TASTE-SL 研究) 的主要结果 (DOI:10.1001/jamaneurol.2023.5716)。先必新舌下片是本集团与南京宁丹新药技术有限公司合作开发的创新药，含依达拉奉和右莰醇两种活性成分，可在舌下崩解后迅速释放，通过舌下静脉丛吸收进入血液。其主要药理作用为抗炎和清除自由基，从而最大限度地减少 AIS 引发的级联损伤，保护脑细胞。独特的舌下片剂型有望增加卒中治疗方式的灵活性，提高用药依从性。
2月20日	复星医药 (H)	上海复星医药 (集团) 股份有限公司控股子公司重庆药友制药有限责任公司自主研发的氯化钾缓释片的药品注册申请于近日获国家药品监督管理局受理。该新药为本集团（即本公司及控股子公司/单位）自主研发的小分子化学药物，拟用于预防和治疗低钾血症。
2月21日	长江生命科技 (H)	根据本集团截至二零二三年十二月三十一日止年度未经审核综合管理账目之初步审阅，以及董事会目前所得之资料，本集团预期报告年度之股东应占溢利，将较截至二零二二年十二月三十一日止年度大幅减少。是次减幅预期超过本公司于二零二三年中期报告内所汇报者，乃归因于财务成本大幅增加对本集团于报告年度的整体溢利造成影响。本集团的营运于报告年度及截至本公告日期一直维持稳定。本公司将于二零二四年三月十九日发布之年度业绩公告中披露更多详情。
2月22日	中国中药 (H)	中国中药控股有限公司的股份（证券代号：00570）将于 2024 年 2 月 22 日上午九时正起恢复买卖。
2月22日	百信国际 (H)	肖凯教授卸任执行董事。肖教授亦不再担任董事会主席及本公司授权代表；冯军正先生卸任执行董事及不再担任本公司行政总裁；张同先生卸任非执行董事；陈运伟先生卸任非执行董事。陈先生亦不再担任董事会提名委员会成员；曹雷先生卸任独立非执行董事。曹先生亦不再担任董事会薪酬委员会主席、董事会审核委员会及董事会企业管治委员会成员。
2月23日	石四药集团 (H)	本集团已取得中国国家药品监督管理局有关碳酸氢钠林格注射液（500ml）的药品生产注册批件，属于化学药品第 3 类，视同通过一致性评价。碳酸氢钠林格注射液主要用于循环血容量及组织间液减少时细胞外液的补充，以及代谢性酸中毒的纠正。
2月23日	昊海生物科技 (H)	本集团按照中国企业会计准则编制的截至 2023 年 12 月 31 日止年度主要财务数据为初步核算未经核数师审计的数据。报告期内，本集团实现营业收入人民币 265,403.91 万元，同比增长 24.59%；实现利润总额人民币 50,741.33 万元，同比增长 116.30%；实现归属于母公司股东的净利润人民币 41,612.13 万元，同比增长 130.58%；实现归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润人民币 38,340.64 万元，同比增长 141.52%；报告期末本集团总资产人民币 710,549.70 万元，较期初增长 3.09%；归属于母公司股东的所有者权益人民币 564,598.68 万元，较期初增长 2.38%。报告期内，本集团营业利润较上年增长 116.30%，利润总额较上年增长 115.61%，归属于母公司股东的净利润较上年增长 130.58%，归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年增长 141.52%，主要是由于报告期内高毛利玻尿酸产品收入的大幅增长所带来的营业利润和净利润的增长，以及上述提到的 2022 年的生产经营停滞和资产减值损失的事件在报告期内未有发生的双重影响所致。报告期内，本公司基本每股收益较上年增长 134.62%，主要是归属于母公司股东的净利润增长所致。
2月23日	君实生物 (H)	本公告所载本公司根据中国企业会计准则编制的截至 2023 年 12 月 31 日止年度的主要合并财务数据仅为初步核算数据，未经审计。报告期内，本公司营业收入较上年同期增加 5.96%，主要系商业化药品的销售收入与上年同期相比有所增长。报告期末本公司总资产、归属于母公司的所有者权益、归属于母公司所有者的每股净资产较上年同期分别减少 9.74%、24.22%、24.46%，主要系报告期末累计亏损增加。股本较上年同期增加 0.29%，主要系报告期内股权激励归属。
2月23日	正大企业国际 (H)	宣布本公司及其附属公司截至二零二三年十二月三十一日止年度之综合全年业绩。截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集团的收入上升 9.3% 至 1 亿 7,400 万美元（二零二二年：1 亿 5,920 万美元）。然而，整体毛利率从二零二二年的 24.6% 下降至二零二三年的 19.4%，主要由于金霉素产品价格下跌及较低利润率的贸易业务增加所致。本公司股东应占溢利为 260 万美元（二零二二年：亏损 670 万美元）。由亏转盈主要由于工业业务表现有改善，应占易初明通投资有限公司溢利及亏损从二零二二年亏损 900 万美元改善至二零二三年溢利 480 万美元。每股基本及摊薄溢利为 1.0 美仙（二零二二年：亏损 2.6 美仙）。本公司董事会决议截至二零二三年十二月三十一日止年度不派付股息（二零二二年：无）。本公司已发行普通股及可换股优先股概无变动。

2月23日	康希诺生物 (H)	本公告所载截至2023年12月31日止年度主要财务数据为初步核算数据,未经本公司独立核数师审计或审阅。报告期内,本集团实现营业收入357.08百万元,同比减少65.49%;实现归属于母公司所有者的亏损1,447.30百万元,同比亏损增加59.14%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净亏损1,562.56百万元,同比亏损增加51.24%。报告期末,本集团总资产为9,379.16百万元,同比减少18.22%;归属于母公司的所有者权益为5,310.04百万元,同比减少21.31%。
2月23日	复旦张江 (H)	本公告所载截至2023年12月31日止年度主要财务数据为初步核算数据,未经本公司独立核数师审计或审阅。报告期内,营业收入850,733,212元,同比减少17.50%;归属上市公司股东的净利润108,627,368元,同比减少21.28%;归属上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润69,893,731元,同比减少37.62%,主要系报告期内本集团获得的政府补助较上年同期增加明显。
2月23日	荣昌生物 (H)	本公告所载本公司2023年度主要财务数据,乃根据《中国企业会计准则》编制,为初步核算数据,未经会计师事务所审计,具体数据以本公司2023年年度报告披露的数据为准。报告期内,本公司实现营业收入人民币108,299.52万元,同比增加40.26%;实现归属于母公司所有者的净亏损人民币154,009.49万元;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净亏损人民币157,221.14万元。报告期末,本公司总资产人民币552,786.28万元,较期初减少8.19%;归属于母公司的所有者权益人民币342,575.10万元,较期初减少31.21%。
2月23日	金斯瑞生物科技 (H)	传奇生物科技股份有限公司(为本公司非全资附属公司,其股份以美国存托股份形式于美国纳斯达克全球精选市场上市)已于二零二四年二月二十三日(纽约时间)向美国证券交易委员会提交6-K表格,并宣布欧洲药品管理局(欧洲药品管理局)人用药品委员会已推荐CARVYKTI标签扩展至既往接受过至少1线治疗(包括免疫调节剂和蛋白酶体抑制剂)且末次治疗出现疾病进展且对来那度胺耐药的复发或难治性多发性骨髓瘤成人患者。人用药品委员会的积极意见目前正在接受欧盟委员会审核,由欧盟委员会作出最终批准决定。
2月23日	微创医疗 (H)	以下所载为上海微创心脉医疗科技(集团)股份有限公司截至二零二三年十二月三十一日止十二个月的未经审核财务资料。本公司持有心脉医疗科技40.32%的股权,其业绩于本公司财务报表合并入账。报告期内,公司实现营业收入118,720.45万元,同比增长32.43%;实现营业利润57,385.43万元,同比增长38.21%;实现利润总额57,226.70万元,同比增长38.26%;归属于母公司所有者的净利润49,243.20万元,同比增长37.98%;归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润46,219.81万元,同比增长42.74%;基本每股收益6.81元,同比增长37.30%。报告期末,公司总资产424,207.24万元,较年初增长112.62%;归属于母公司的所有者权益384,381.62万元,较年初增长123.65%;归属于母公司所有者的每股净资产46.46元,较年初增长94.56%。

资料来源:各公司公告、光大证券研究所

3.2、海外市场医药新闻

【Roche: FDA 批准罗氏突破性抗体疗法】

日前,罗氏(Roche)宣布美国FDA批准其单抗Xolair(omalizumab)用于减少成人和1岁以上儿童因意外暴露于一种或多种食物而可能发生的IgE介导食物过敏反应,包括过敏性休克。根据新闻稿,Xolair是用于治疗患有的一种或多种食物过敏儿童和成人的首款获批药物。美国FDA的批准主要基于OUTMATCH临床3期研究的积极数据,该研究在对花生和至少两种其他食物过敏原(包括牛奶、鸡蛋、小麦、腰果、榛子和核桃)过敏的1至55岁患者中评估了Xolair的疗效与安全性。研究发现,在接受Xolair治疗16至20周的患者群体中,有68%的患者能够耐受至少600毫克的花生蛋白而不出现中度至重度的过敏症状,这一比例与接受安慰剂治疗的患者群体中的5%相比,具有显著的统计差异($p<0.0001$)。

<https://www.roche.com/media/releases/>

【Almirall: 获得诺和诺德 IL-21 阻断单克隆抗体 NN-8828 的授权】

Almirall宣布已与诺和诺德(Novo Nordisk)达成独家许可协议,获得IL-21阻断单克隆抗体NN-8828的权利。根据协议,Almirall获得NN-8828在包括免疫炎症性皮肤病等领域的全球开发和商业化权利。NN-8828是靶向细胞因子IL-21的潜在“first-in-class”高亲和力单克隆抗体,由诺和诺德在非皮肤科适应症中开发至临床2期阶段。NN-8828有潜力阻断IL-21下游信号通路的激活,并抑制该细胞因子在多种免疫细胞中诱导的病理生理功能。这种差异化机制使NN-8828成为治疗炎症和自身免疫性皮肤病的潜在疗法。

<https://www.almirall.com/newsroom/news/>

【Servier: 延长癌症 PFS 两倍以上, 潜在“first-in-class”疗法欧美上市申请获接受】

Servier宣布美国FDA已受理其IDH1/2抑制剂vorasidenib用以治疗IDH突变神经胶质瘤患者的新药申请(NDA)并授予优先审评资格,同时欧洲药品管理局(EMA)亦批准vorasidenib上市申请(MAA)的加速评估。根据新闻稿,如果

获得批准， vorasidenib 将成为治疗 IDH 突变神经胶质瘤患者的“first-in-class”靶向治疗药物，并将标志着 Servier 在 IDH 突变癌症领域中的第六项获批适应症。美国 FDA 已指定该申请的 PDUFA 目标日期为 2024 年 8 月 20 日，欧盟委员会则预计将于 2024 年下半年公布该申请的审评结果。
<https://www.prnewswire.com/news-releases/>

【Johnson & Johnson: 强生双特异性抗体再获 FDA 批准】

日前，强生（Johnson & Johnson）公司宣布，美国 FDA 已批准其靶向 B 细胞成熟抗原（BCMA）的双特异性抗体 Tecvayli (teclistamab) 的补充生物制品许可申请（sBLA），用于将复发或难治性多发性骨髓瘤（RRMM）患者的给药频率降低为每两周一次（1.5 mg/kg），这些患者已达到并维持完全缓解（CR）至少六个月。此次批准为采用基于体重治疗方案的患者提供了更大的给药方案灵活性。
<https://www.prnewswire.com/news-releases/>

【CymaBay Therapeutics: 多项肝指标改善！潜在“first-in-class”小分子 3 期试验达主要终点】

日前，CymaBay Therapeutics 宣布其在研药品 seladelpar 于 RESPONSE 临床 3 期试验用以治疗成人原发性胆汁性肝硬化（PBC）的结果发布于《新英格兰医学杂志》（NEJM）。分析显示，试验达成主要终点，接受 seladelpar 治疗患者在减少胆汁淤积和肝损伤方面取得了快速且持续的改善。RESPONSE 是一项为期一年的双盲、安慰剂对照全球研究，随机将 193 名 PBC 患者以 2:1 的比例随机分配接受每日一次 10 mg seladelpar 或安慰剂治疗。主要终点是第 12 个月时患者的碱性磷酸酶（ALP）和总胆红素的复合值，这项终点数据支持当前 PBC 二线疗法获得美国 FDA 和欧洲药品管理局（EMA）的批准。分析显示，第 12 个月时，有 61.7%（79/128）的 seladelpar 组患者达主要终点，此数值在安慰剂组为 20.0%（13/65），两者具统计学显著差异（95% CI: 27.7-53.4; P<0.001）。
<https://www.prnewswire.com/news-releases/>

4、上市公司研发进度更新

上三周，信达生物的玛仕度肽注射液、征祥医药的玛赛洛沙韦片的 NDA 申请新进承办；恒瑞医药的夫那奇单抗注射液的上市申请新进承办；康方生物的 AK130 注射液、恒瑞医药的 SHR-1905 注射液、康诺亚的 CM383 注射液的临床申请新进承办；豪森药业的 HS-10382 片、正大天晴的 TQB3107 片的 IND 申请新进承办。

上三周，首药控股的 SY-5007、扬子江药业的 fazamorexant 正在进行三期临床；众生药业的 RAY1225、恒瑞医药的 SHR-2004 正在进行二期临床；科伦博泰的 KL590586 正在进行一期临床。

表 6：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（2.05-2.23）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
青峰药业	GP681 干混悬剂	新进承办	化药 1	IND
翰森生物	HS-10374 片	新进承办	化药 1	IND
豪森药业	HS-10382 片	新进承办	化药 1	IND
正大天晴	TQB3107 片	新进承办	化药 1	IND
正大天晴	TQB3117 片	新进承办	化药 1	IND
正大天晴	TQG3926 片	新进承办	化药 1	IND

正大天晴	TQB3702 片	新进承办	化药 1	IND
亚盛药业	APG-2575 片	新进承办	化药 1	IND
信达生物	玛仕度肽注射液	新进承办	化药 1	NDA
三生制药	SSS39 注射剂	新进承办	化药 1	IND
智飞生物	26 价肺炎球菌结合疫苗	新进承办	生物制品 1.4	临床
康方生物	AK130 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
康诺亚	CM383 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
复宏汉霖	HLX53	新进承办	生物制品 1	临床
齐鲁制药	注射用 QLF31907	新进承办	生物制品 1	临床
恒瑞医药	SHR-1905 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
恒瑞医药	SHR-2106 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
恒瑞医药	SHR-2173 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
恒瑞医药	注射用 SHR-9839	新进承办	生物制品 1	临床
三生制药	SSGJ-707 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
恒瑞医药	夫那奇珠单抗注射液	新进承办	生物制品 1.4	上市
征祥医药	玛赛洛沙韦片	新进承办	化药 1	NDA

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 7：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（2.05-2.23）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
首药控股	SY-5007	CTR20240612	III 期	进行中(尚未招募)	非小细胞肺癌
神州细胞	SCT650C	CTR20240593	I 期	进行中(尚未招募)	斑块状银屑病
舒泰神	凝血 X 因子激活酶	CTR20240597	II 期	进行中(尚未招募)	血友病
众生药业	RAY1225	CTR20240361	II 期	进行中(尚未招募)	II 型糖尿病
恒瑞医药	SHR-2004	CTR20240577	II 期	进行中(尚未招募)	卒中; 房颤
科伦博泰	KL590586	CTR20240403	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
万高药业	GD-11	ChiCTR2400080972	III 期	受试者招募尚未开始	缺血性卒中
恒瑞医药	SHR-3167	CTR20240513	I 期	进行中(尚未招募)	糖尿病
海思科	HSK21542	CTR20240448	II 期	进行中(尚未招募)	慢性肝病引起的皮肤瘙痒
中国中生	SIBP-A13	CTR20240382	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
济民可信	JMKX003948	CTR20240518	I 期	进行中(尚未招募)	肾细胞癌
扬子江药业	fazamorexant	CTR20240440	III 期	进行中(尚未招募)	失眠症
恩华药业	NH130 枸橼酸盐	CTR20240362	I 期	进行中(尚未招募)	帕金森病精神病
华海药业	HB0034	CTR20240444	II 期	进行中(尚未招募)	泛发性脓疱型银屑病; 脓疮疮
旺山旺水生物	LV232	CTR20240339	I 期	进行中(尚未招募)	抑郁症
恒瑞医药	HRS-7535	CTR20240369	II 期	进行中(尚未招募)	肥胖
正大天晴	TQ05105	CTR20240418	II 期	进行中(尚未招募)	骨髓纤维化; 真性红细胞增多症; 血小板增多症
海创药业	HP501	CTR20240317	II 期	进行中(尚未招募)	高尿酸血症
恒瑞医药	RSS0393	CTR20240442	I 期	进行中(尚未招募)	银屑病
豪森药业	HS-10506	CTR20240405	I 期	进行中(尚未招募)	失眠症
爱科百发	AK0610	CTR20240316	I 期	进行中(尚未招募)	RSV 感染
众生药业	RAY1225	CTR20240363	II 期	进行中(尚未招募)	肥胖
信立泰	重组全人源抗 PCSK9 单克隆抗体	CTR20240421	III 期	进行中(尚未招募)	高胆固醇血症; 混合型高脂血症
迈威生物	9MW3011	CTR20240408	I 期	进行中(尚未招募)	真性红细胞增多症
鲁南制药	LN1802 单克隆抗体	CTR20240156	I 期	进行中(尚未招募)	癌症
三生国健	重组抗 IL-1 β 人源化单克隆抗体 (SSGJ-613)	CTR20240434	III 期	进行中(尚未招募)	痛风性关节炎

华邦制药	NRT6008	CTR20240312	I 期	进行中(尚未招募)	胰腺癌
神州细胞	SCTC21C	CTR20240290	I 期	进行中(尚未招募)	血癌

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 8：上市公司创新药械引进和授权更新（2.05-2.23）

上市公司	药械名称	授权类型	适应症/靶点	研发进度	合作公司	合作金额
暂无						

资料来源：公司公告、光大证券研究所整理

5、一致性评价审评审批进度更新

目前共有 7,467 个品规正式通过了一致性评价。截至目前，共 3,647 个品规通过补充申请形式完成一致性评价，3,820 个品规通过生产申请完成一致性评价：

1) 补充申请路径进展：上三周，暂无品规正式通过审批（收录进《中国上市药品目录集》）。

2) 按新注册分类标准新申请路径进展：上三周，有 1 个品规通过该路径正式通过审批。

上周，两大途径下共有 1 个品规正式通过了一致性评价，包括云鹏医药的盐酸普萘洛尔片。

表 9：上三周，有 1 个品规正式通过了一致性评价（2.05-2.23）

药品名称	剂型	规格	企业名称	路径
盐酸普萘洛尔片	片剂	10mg	云鹏医药集团有限公司	A

资料来源：CDE、光大证券研究所整理

6、沪深港通资金流向更新

表 10：沪港深通资金 A 股医药持股每周变化更新（2.19-2.23）

序号	沪港深通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪港深通资金持仓比例前十大医药股	
	股票简称	净买入额（万元）	股票简称	净卖出额（万元）	股票简称	持全部 A 股比例
1	药明康德	39472.40	通化金马	-22660.79	益丰药房	17.95%
2	迈瑞医疗	33513.59	恒瑞医药	-20917.11	艾德生物	15.04%
3	金城医学	18949.10	济川药业	-15012.38	山东药玻	12.75%
4	片仔癀	9739.59	华润三九	-14897.96	迈瑞医疗	11.84%
5	云南白药	7226.73	翰宇药业	-13018.72	金城医学	10.68%
6	人福医药	6570.05	鱼跃医疗	-12510.60	泰格医药	9.78%
7	长春高新	5610.25	上海凯宝	-9275.95	东阿阿胶	9.77%
8	丽珠集团	5175.58	贵州百灵	-8818.97	老百姓	8.60%
9	上海医药	4116.85	众生药业	-8777.90	海尔生物	7.87%
10	乐普医疗	3377.43	大参林	-7605.01	三诺生物	7.85%

资料来源：深交所、光大证券研究所整理

表 11: 沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新 (2.19-2.23)

排序	沪港深通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪港深通资金持仓比例前十大医药股	
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持全部港股比例
1	药明康德	8673	信达生物	-5470	绿叶制药	39.33%
2	药明生物	4353	石药集团	-4724	亚盛医药-B	39.27%
3	威高股份	3117	金斯瑞生物科技	-2449	康方生物-B	32.94%
4	康方生物-B	2171	海吉亚医疗	-2399	锦欣生殖	32.09%
5	百济神州	1913	中国生物制药	-1833	海吉亚医疗	28.95%
6	三生制药	1788	华润医疗	-682	启明医疗-B	27.68%
7	复星医药	1577	康哲药业	-356	康宁杰瑞制药-B	26.41%
8	上海医药	1222	联邦制药	-343	微创医疗	26.40%
9	华润医药	1168	爱康医疗	-318	金斯瑞生物科技	26.21%
10	翰森制药	1148	白云山	-234	先健科技	26.14%

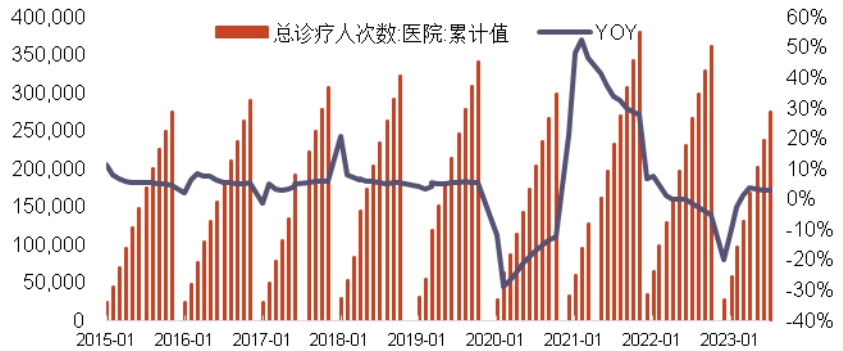
资料来源: 港交所、光大证券研究所整理

7、重要数据库更新

7.1、23M1-M8 医院总诊疗正增长

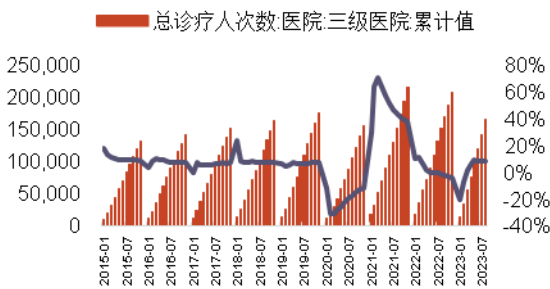
23M1-M8 医院累计总诊疗人次数 27.48 亿人, 同比增长 3.05%, 其中三级医院 16.51 亿人, 同比增加 8.71%; 二级医院 8.17 亿人, 同比减少 7.60%; 一级医院 1.55 亿人, 同比增加 9.02%; 基层医疗机构 15.60 亿人, 同比增长 10.56%。23M1-M8 医院累计总诊疗人次正常增长。

图 8: 医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2023.8)



资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 9: 三级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2023.8)



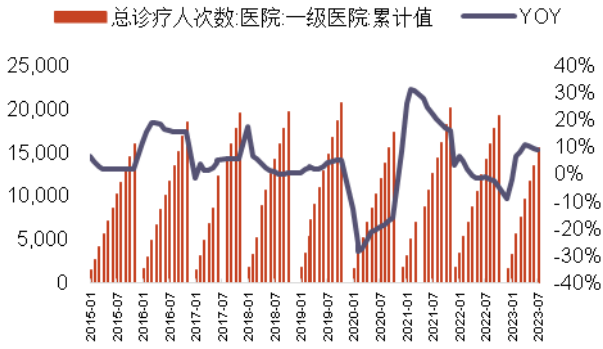
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 10: 二级医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2023.8)



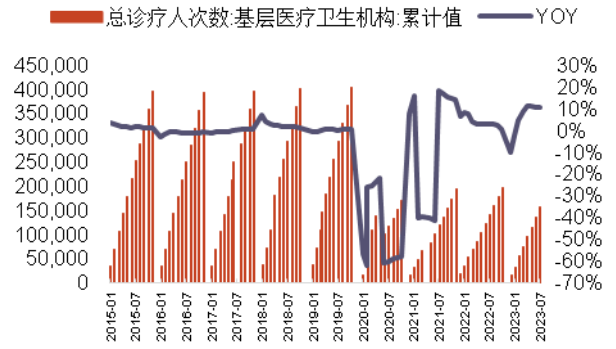
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 11：一级医院总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2023.8）



资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 12：基层机构总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2023.8）

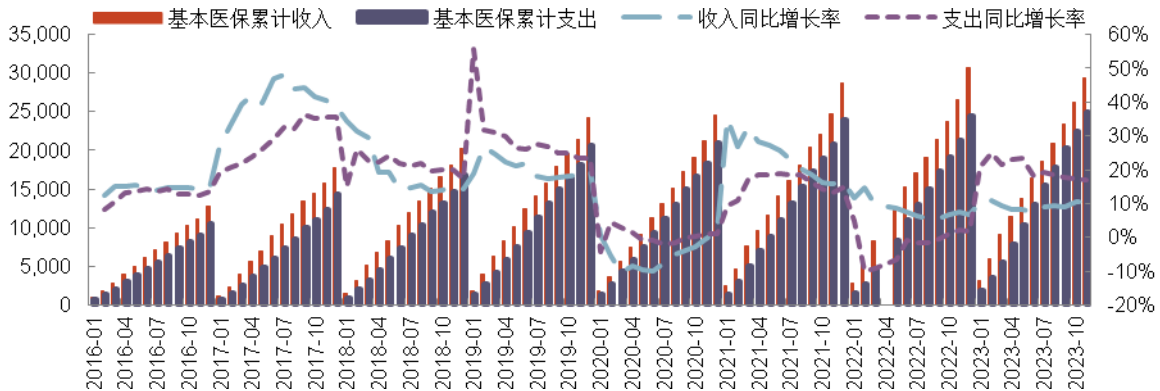


资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

7.2、2023M1-11 基本医保收入同比增长 10.5%

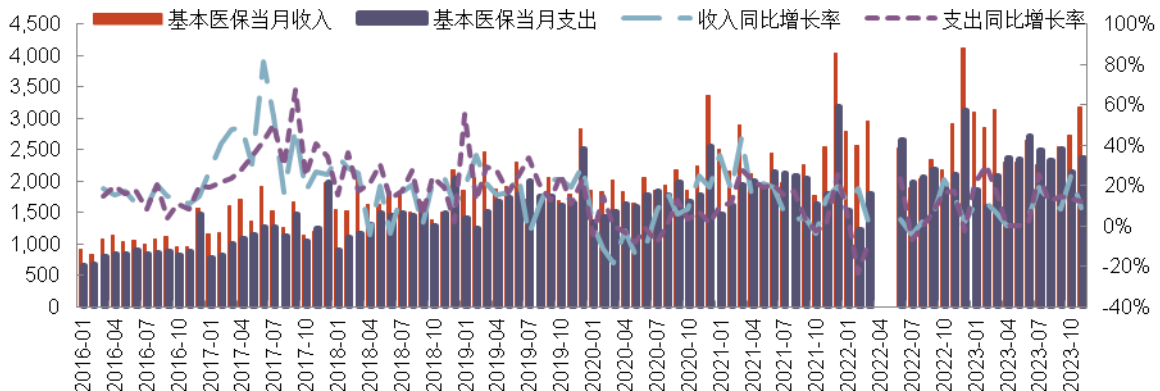
2023M1-M11 基本医保收入同比增长 10.5%，支出同比增长 16.9%。23M1-M11 基本医保收入达 29362 亿元，同比增长 10.5%，相比 22M1-M11 增速上升 2.8pp。23M11 基本医保收入达 3174 亿元，同比上升 9.1%，支出达 2380 亿元，同比上升 12.5%。

图 13：基本医保累计收支及同比增长率变化情况（左轴，亿元；2016.01-2023.11）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将 2019 年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速

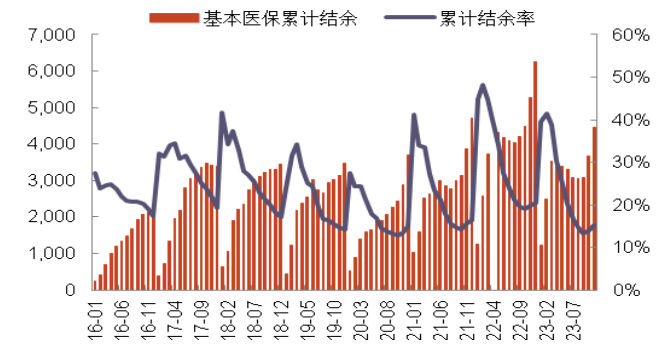
图 14：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（左轴，亿元；2016.01-2023.11）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将 2019 年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速

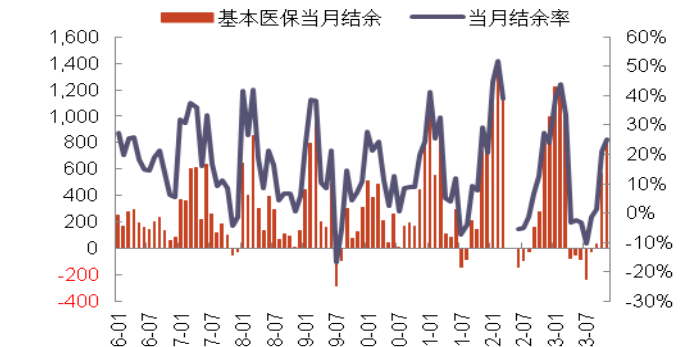
2023M11 累计结余同比下降。2023 年 M11 基本医保累计结余达 4451 亿元，累计结余率为 15.2%，相比 2022 年 M11 同期累计结余率下降 4.6pp。23M11 当月结余 794 亿元，当月结余率为 25%。

图 15: 基本医保累计结余及结余率情况 (截至 23.11, 亿元)



资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

图 16: 基本医保当月结余及结余率情况 (截至 23.11, 亿元)

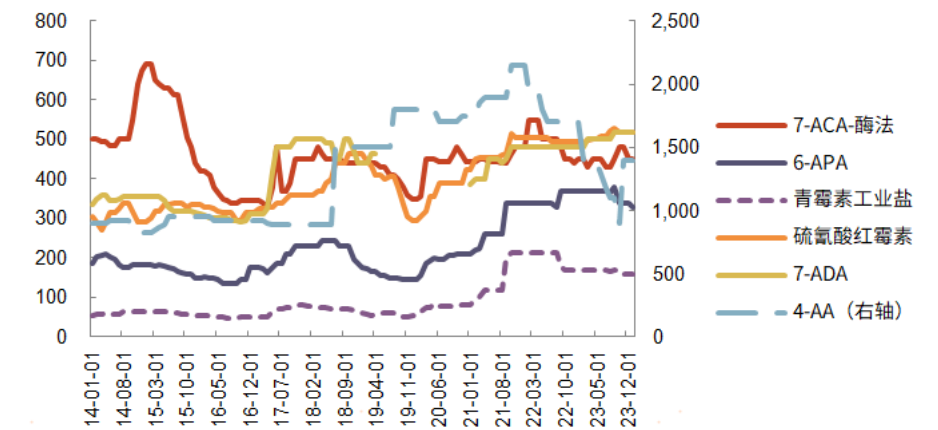


资料来源: 人社部、国家医保局, 光大证券研究所

7.3、1 月抗生素价格基本稳定，心脑血管原料药价格、中药材价格指数环比回落

1 月国内抗生素价格基本稳定。截至 2024 年 1 月，与上月相比，7-ACA 价格维持 450 元/kg，7-ADA 价格维持 520 元/kg，4-AA 价格维持 1400 元/kg，硫氰酸红霉素价格维持 520 元/kg，青霉素工业盐维持 160 元/kg。其他品种，6-APA 价格下降至 330 元/kg。

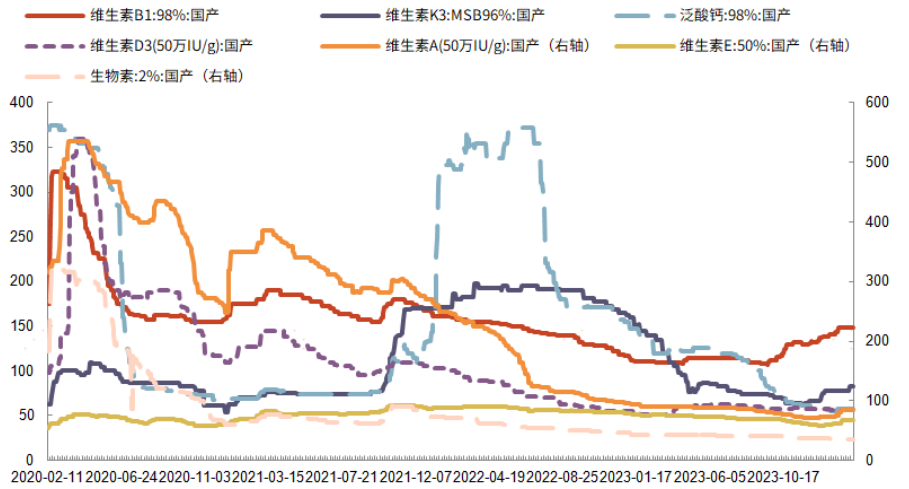
图 17: 重要抗生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2024.1)



资料来源: Wind、光大证券研究所

截至 2024 年 2 月 23 日，大部分维生素原料药价格较 2 月 4 日持平，维生素 A 价格维持 84.0 元/kg，维生素 B1 价格维持 149.0 元/kg，维生素 D3 价格维持 56.0 元/kg，维生素 E 价格维持 66.5 元/kg，泛酸钙价格维持 58.0 元/kg，生物素价格维持 35.0 元/kg。其他品种，维生素 K3 价格上升至 82.5 元/kg。

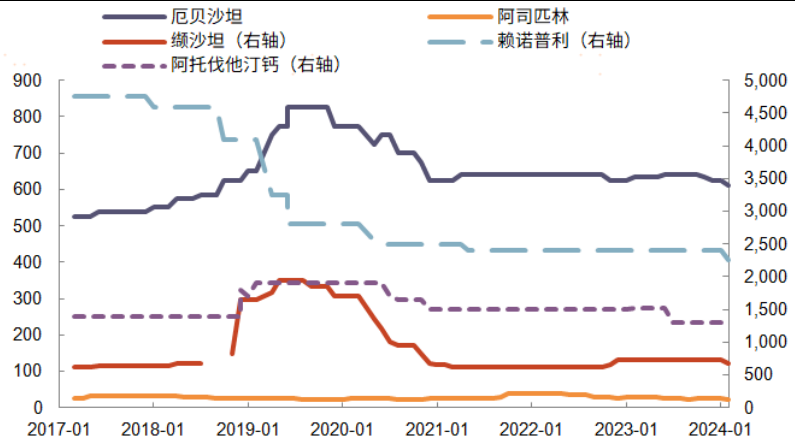
图 18: 重要维生素原料药价格走势 (元/kg, 截至 2024.2.23)



资料来源: 同花顺 iFind、光大证券研究所

1月国内心脑血管原料药价格环比回落。截至2024年1月,与上月相比,缬沙坦价格下降至675元/kg,厄贝沙坦价格下降至610元/kg,赖诺普利价格下降至2250元/kg,阿托伐他汀钙价格下降至1250元/kg,阿司匹林价格下降至23元/kg。

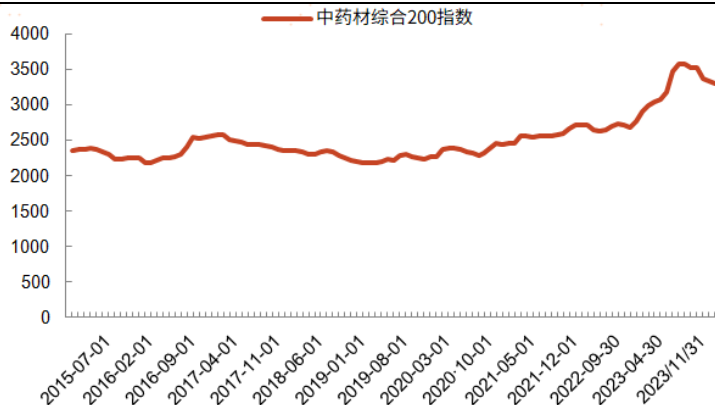
图 19: 重要心血管类原料药价格走势 (元/kg, 截至 2024.1)



资料来源: Wind、光大证券研究所

1月中药材价格指数环比回落。2024年1月,中药材综合200指数收3304.96点,同比+14.16%,环比-1.06%。

图 20: 中药材价格指数走势 (月, 截至 2024.1)

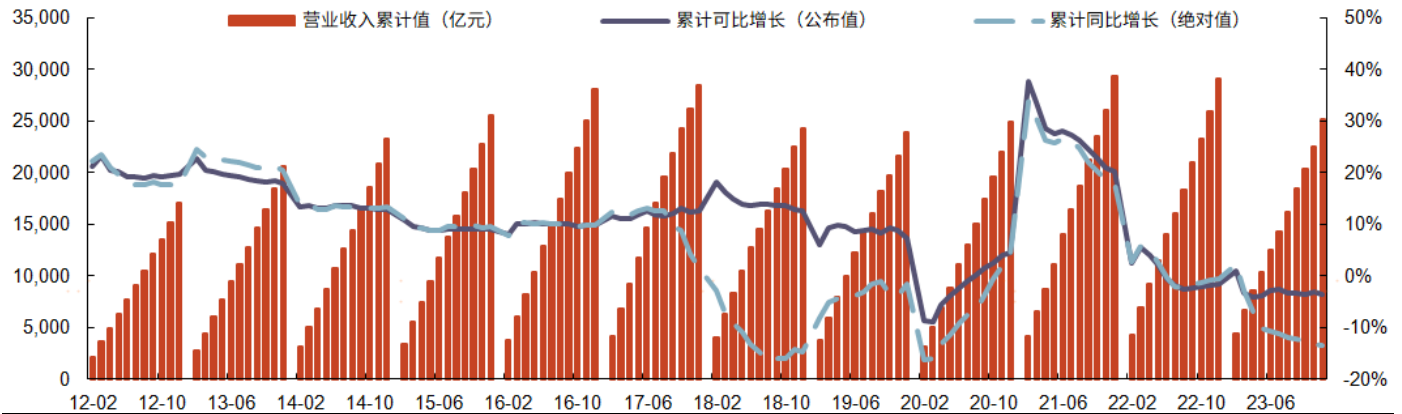


资料来源: Wind、光大证券研究所

7.4、 23M1-12 医药制造业收入同比-3.7%

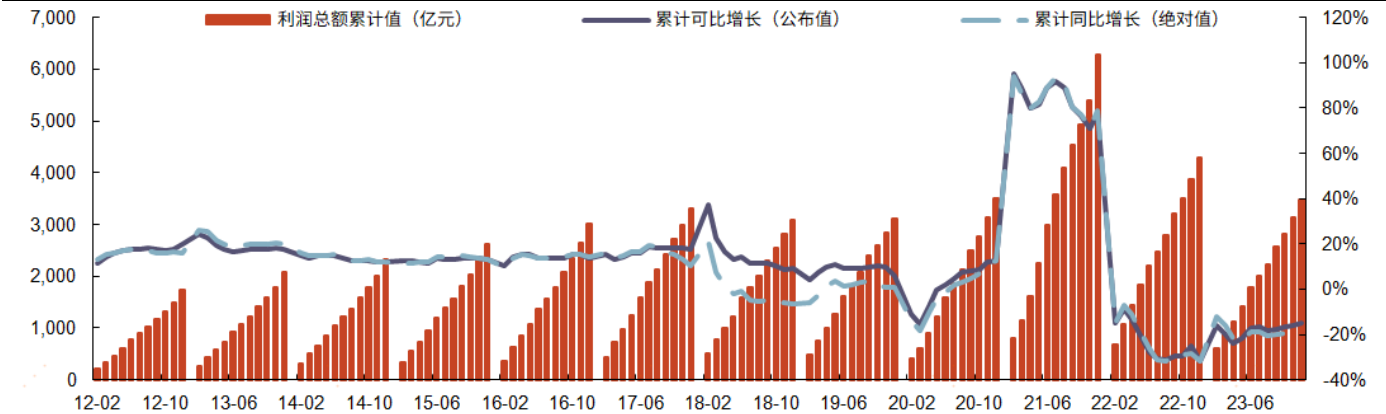
23M1-12 医药制造业累计收入同比-3.7%。23M1-12 医药制造业累计收 25205.7 亿元，同比减少 3.7%；营业成本和利润总额分别同比减少 2.3%、15.1%，与 22M1-12 同期相比收入、成本和利润增速分别-2.1/-10.1/+16.7pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入、营业成本和利润总额分别同比减少 13.4%、15.2%和 19.0%。

图 21：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2023.12）



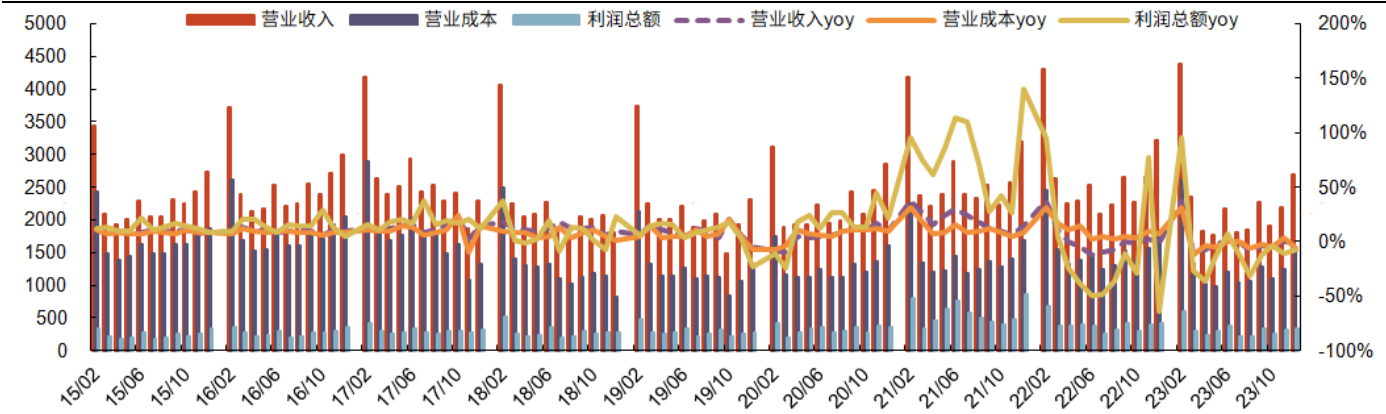
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 22：医药制造业累计利润总额及增长情况（2012.02~2023.12）



资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

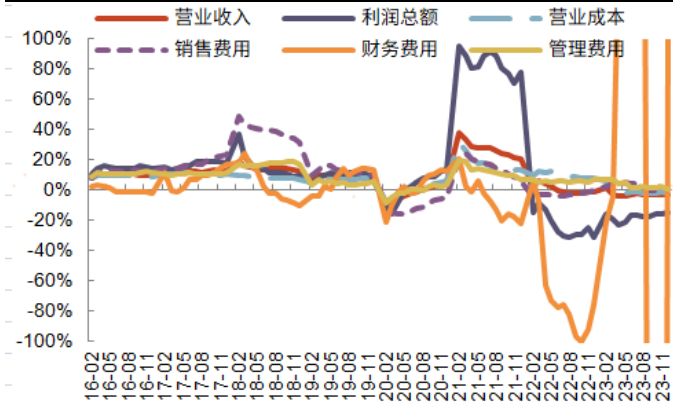
图 23：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2023.12，单位：亿元）



资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

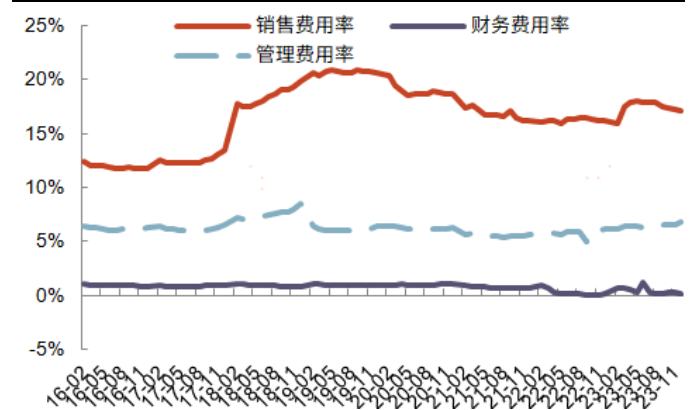
期间费用率分析：23M1-12 销售费用率为 17.2%，同比上升 0.9pp。23M1-12 管理费用率为 6.7%，同比上升 0.5pp。23M1-12 财务费用率为 0.2%，同比上升 0.1pp。23M1-12，医药制造业销售费用、管理费用和财务费用分别同比-2.2%、+0.0%和+104.5%。

图 24: 医药制造业累计指标同比增速变化情况(月,截至 2023.12)



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 25: 医药制造业期间费用率变化情况(月,截至 2023.12)

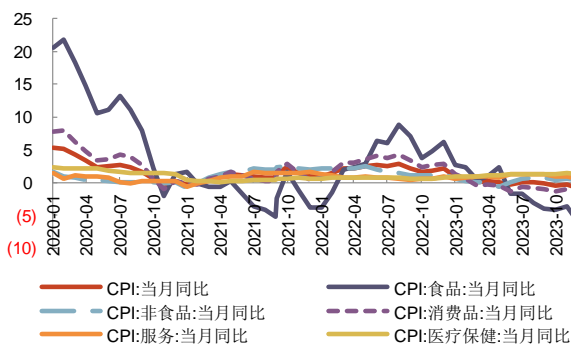


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.5、1 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比上升

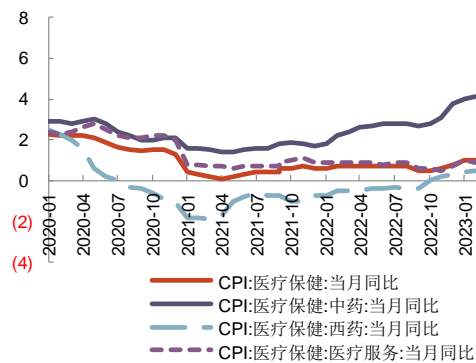
1 月整体 CPI 环比上升，医疗保健 CPI 环比上升。1 月份，整体 CPI 同比下降 0.8%，较上月下降 0.5 个百分点，环比上升 0.3%，其中食品 CPI 同比下降 5.9%，较上月下降 2.2 个百分点，环比上升 0.4%；非食品 CPI 同比上升 0.4%，较上月下降 0.1 个百分点，环比上升 0.2%。消费品 CPI 同比下降 1.7%，较上月下降了 0.6 个百分点。服务 CPI 同比上升 0.5%，较上月下降 0.5 个百分点。1 月医疗保健 CPI 同比上升 1.3%，较上月下降了 0.1 个百分点，环比上升 0.1%；其中中药 CPI、西药 CPI、医疗服务 CPI 同比+6.1%/-0.2%/+1.3%，分别较上月 -0.9/-0.3/+0.0 个百分点。

图 26: 医疗保健 CPI 同比+1.3%，较上月下降 0.1 个百分点(%,截至 2024.01)



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 27: 医疗保健子类 CPI 比较(%,截至 2024.01)



资料来源：Wind、光大证券研究所

7.6、 耗材带量采购

2024年2月8日，军队采购网发布《“三省一区”低值耗材区域带量采购项目采购意向公告》。公告明确，2024年2月，也就是本月拟组织三省一区（辽宁省、吉林省、黑龙江省和内蒙古自治区）低值耗材区域带量采购。执行耗材品种涉及：喉罩、吸氧管、延长管、血糖试纸、真空采血管。采购数量8085533个，预算金额：2512万元。

8、 医药公司融资进度更新

表 12：近期医药板块定向增发预案更新

最新披露日	证券代码	证券简称	预案进度	定增价格(元)	募集金额(亿元)	定增目的
2024-02-05	300765.SZ	新诺威	董事会通过	25.45	--	收购其他资产

资料来源：同花顺 iFind、光大证券研究所

9、 本周重要事项公告

表 13：本周股东大会信息 (2.19-2.23)

代码	名称	召开日	股权登记日	网上投票起始日	网上投票截止日	类型
688690.SH	纳微科技	2024-02-23	2024-02-19	2024-02-23	2024-02-23	临时股东大会
688301.SH	奕瑞科技	2024-02-23	2024-02-07	2024-02-23	2024-02-23	临时股东大会
688277.SH	天智航	2024-02-23	2024-02-19	2024-02-23	2024-02-23	临时股东大会
688114.SH	华大智造	2024-02-23	2024-02-20	2024-02-23	2024-02-23	临时股东大会
600750.SH	江中药业	2024-02-23	2024-02-19	2024-02-23	2024-02-23	临时股东大会
301166.SZ	优宁维	2024-02-23	2024-02-20	2024-02-23	2024-02-23	临时股东大会
301130.SZ	西点药业	2024-02-23	2024-02-19	2024-02-23	2024-02-23	临时股东大会
300254.SZ	仟源医药	2024-02-23	2024-02-20	2024-02-23	2024-02-23	临时股东大会
300143.SZ	盈康生命	2024-02-23	2024-02-19	2024-02-23	2024-02-23	临时股东大会
000538.SZ	云南白药	2024-02-23	2024-02-19	2024-02-23	2024-02-23	临时股东大会
688321.SH	微芯生物	2024-02-22	2024-02-08	2024-02-22	2024-02-22	临时股东大会
603883.SH	老百姓	2024-02-22	2024-02-19	2024-02-22	2024-02-22	临时股东大会
300677.SZ	英科医疗	2024-02-22	2024-02-19	2024-02-22	2024-02-22	临时股东大会
300401.SZ	花园生物	2024-02-22	2024-02-06	2024-02-22	2024-02-22	临时股东大会
300199.SZ	翰宇药业	2024-02-22	2024-02-19	2024-02-22	2024-02-22	临时股东大会
000153.SZ	丰原药业	2024-02-22	2024-02-19	2024-02-22	2024-02-22	临时股东大会
688185.SH	康希诺	2024-02-21	2024-02-06	2024-02-21	2024-02-21	临时股东大会
600267.SH	海正药业	2024-02-21	2024-02-08	2024-02-21	2024-02-21	临时股东大会
300639.SZ	凯普生物	2024-02-21	2024-02-08	2024-02-21	2024-02-21	临时股东大会
300391.SZ	长药控股	2024-02-21	2024-02-07	2024-02-21	2024-02-21	临时股东大会
002864.SZ	盘龙药业	2024-02-21	2024-02-07	2024-02-21	2024-02-21	临时股东大会
002432.SZ	九安医疗	2024-02-21	2024-02-08	2024-02-21	2024-02-21	临时股东大会
603658.SH	安图生物	2024-02-20	2024-02-02	2024-02-20	2024-02-20	临时股东大会
430300.BJ	辰光医疗	2024-02-20	2024-02-08	2024-02-19	2024-02-20	临时股东大会
002390.SZ	信邦制药	2024-02-20	2024-02-06	2024-02-20	2024-02-20	临时股东大会
688506.SH	百利天恒	2024-02-19	2024-02-05	2024-02-19	2024-02-19	临时股东大会
688317.SH	之江生物	2024-02-19	2024-02-06	2024-02-19	2024-02-19	临时股东大会
688217.SH	睿昂基因	2024-02-19	2024-02-06	2024-02-19	2024-02-19	临时股东大会

688131.SH	皓元医药	2024-02-19	2024-02-06	2024-02-19	2024-02-19	临时股东大会
301047.SZ	义翘神州	2024-02-19	2024-02-05	2024-02-19	2024-02-19	临时股东大会
300111.SZ	向日葵	2024-02-19	2024-02-06	2024-02-19	2024-02-19	临时股东大会
002287.SZ	奇正藏药	2024-02-19	2024-02-05	2024-02-19	2024-02-19	临时股东大会

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 14：本周医药股解禁信息（2.19-2.23）

代码	名称	解禁						变动前（万股）			变动后（万股）		
		公告日期	日期	数量 (万股)	收盘价 (元)	金额 (万元)	股份类型	总股本	流通 A 股	占比(%)	总股本	流通 A 股	占比(%)
600587.SH	新华医疗	2024-02-06	2024-02-19	172.20	20.86	3,592.09	股权激励限售股份	46,668.20	44,342.66	95.02	46,668.20	44,514.86	95.39
688192.SH	迪哲医药	2024-02-07	2024-02-19	355.00	32.97	11,704.35	股权激励一般股份	41,565.31	11,953.50	28.76	41,565.31	12,308.50	29.61
688202.SH	美迪西	2024-02-02	2024-02-19	1,269.04	40.01	50,774.11	定向增发机构配售股份	13,467.31	10,994.33	81.64	13,467.31	12,263.36	91.06
688273.SH	麦澜德	2024-02-02	2024-02-19	62.36	23.11	1,441.04	首发原股东限售股份 首发战略配售股份	10,062.00	3,333.26	33.13	10,062.00	3,395.61	33.75
002086.SZ	*ST 东洋	2024-02-08	2024-02-20	10,400.00	2.42	25,168.00	定向增发机构配售股份	195,894.65	78,694.65	40.17	195,894.65	89,094.65	45.48
300942.SZ	易瑞生物	2024-02-08	2024-02-20	15,867.11	6.91	109,641.74	首发原股东限售股份	40,086.00	14,975.30	37.36	40,086.00	30,842.41	76.94

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

10、风险提示

控费政策超预期、研发失败风险、政策支持不及预期、板块估值下挫风险。

11、附录

表 15：光大医药近期发布报告（截至 20240225）

报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
行业简报	流感样病例再抬头，新冠影响长期化，重视血制品和流感疫苗——流感疫情跟踪点评（20240223）	医药生物	增持	2024/2/23
公司深度	药构出发，面向全球的创新药 Biotech——益方生物-U（688382.SH）投资价值分析报告	益方生物	买入	2024/2/20
海外公司深度	现金流转正拐点已现，基业长青未来可期——复宏汉霖（2696.HK）投资价值分析报告	复宏汉霖	买入	2024/2/7
行业周报	医药板块估值下跌至历史低位，坚定看好长期发展空间——医药生物行业跨市场周报（20240204）	医药生物	增持	2024/2/5
公司简报	美国《生物安全法（草案）》影响重大，药明生物发布澄清公告——药明生物（2269.HK）公告点评	药明生物	买入	2024/1/31
行业周报	供需双扩容、自主可控，建议关注血制品领域——医药生物行业跨市场周报（20240128）	医药生物	增持	2024/1/29
行业简报	层析静丙（10%）开始挂网，京津冀集采血制品价格体系保持稳定——血制品行业跟踪点评（20240124）	医药生物	增持	2024/1/24
行业数据库	【光大医药】公募基金持仓医药情况跟踪 2023Q4	医药生物	增持	2024/1/23
行业周报	生物医药板块估值处于底部，建议关注中药领域——医药生物行业跨市场周报（20240121）	医药生物	增持	2024/1/22
行业数据库	【光大医药】流感疫苗数据跟踪-20240119	医药生物	增持	2024/1/19
行业周报	JPM 大会药企交易活跃，关注创新药热点领域——医药生物行业跨市场周报（20240114）	医药生物	增持	2024/1/16
行业数据库	【光大医药】流感疫苗数据跟踪-20240113	医药生物	增持	2024/1/13
公司简报	行业即将走出寒冬，24 年业绩有望企稳回升——药明生物（2269.HK）公告点评	药明生物	买入	2024/1/13
公司简报	短期承压不改长期高景气，静丙需求扩容产品升级——天坛生物（600161.SH）2023 年业绩快报点评	天坛生物	增持	2024/1/11
行业深度	从创新药产业趋势看 CXO 景气拐点——医药外包行业系列深度报告之五	医药生物	增持	2024/1/9
公司简报	ASC41 公布 2 期期中数据，具备同靶点 best-in-class 潜质——歌礼制药（1672.HK）公告点评	歌礼制药	买入	2024/1/8
行业周报	传承创新两手抓，看好院内外中药齐发展——医药生物行业跨市场周报（20240107）	医药生物	增持	2024/1/8
行业数据库	【光大医药】流感疫苗数据跟踪-20240104	医药生物	增持	2024/1/4
公司深度	国内凝血领域头部企业，国产替代正当时——赛科希德（688338.SH）投资价值分析报告	赛科希德	买入	2024/1/3
行业周报	高需求+大单品，关注眼科领域阿托品研发推进——医药生物行业跨市场周报	医药生物	增持	2024/1/1
公司深度	独家特色止咳宝片，量价齐升前景广阔——特一药业（002728.SZ）投资价值分析报告	特一药业	买入	2024/1/1
行业数据库	【光大医药】流感疫情数据跟踪-20231229	医药生物	增持	2023/12/29
公司简报	明确战略发展思路，把握国药赋能机遇——九强生物（300406.SZ）第五届董事会第四次会议决议公告点评	九强生物	买入	2023/12/26
行业数据库	【光大医药】样本医院创新药销售追踪 2023Q3	医药生物	增持	2023/12/25
行业周报	25 省 IVD 集采开标，利好进口替代——医药生物行业跨市场周报（20231224）	医药生物	增持	2023/12/24
行业数据库	【光大医药】流感疫情数据跟踪-20231224	医药生物	增持	2023/12/24
公司简报	产品出海新突破，发光赛道新布局——九强生物（300406.SZ）签订产品分销协议及化学发光仪获批点评	医药生物	增持	2023/12/22
行业简报	静丙 2023Q3 超额增速明显，终端需求持续扩容——样本医院销售数据暨静丙(10%)上市点评	医药生物	增持	2023/12/19
行业周报	2023 年版医保目录出台，大力支持创新药和中药——医药生物行业跨市场周报（20231217）	医药生物	增持	2023/12/18
行业数据库	【光大医药】流感疫情数据跟踪-20231215	医药生物	增持	2023/12/15
行业周报	安徽集采公布报量、分组结果，建议关注化学发光相关企业——医药生物行业跨市场周报（20231210）	医药生物	增持	2023/12/12
行业数据库	【光大医药】流感疫情数据跟踪-20231208	医药生物	增持	2023/12/8
公司深度	国产软镜设备领头羊，AQ-300 开启 4K 新时代 ——澳华内镜（688212.SH）投资价值分析报告	澳华内镜	增持	2023/12/5
行业周报	艾伯维重金收购 ImmunoGen，建议关注 ADC 相关创新药企——医药生物行业跨市场周报（20231203）	医药生物	增持	2023/12/4
行业数据库	【光大医药】流感疫情数据跟踪-20231201	医药生物	增持	2023/12/1
行业周报	呼吸道疾病进入高发期，重点关注流感相关标的——医药生物行业跨市场周报（20231126）	医药生物	增持	2023/11/28
行业简报	国产手术机器人迎商业化元年，关注招拆装机逐步恢复——手术机器人行业跟踪报告	医药生物	增持	2023/11/26
行业数据库	【光大医药】流感疫苗数据跟踪-20231125	医药生物	增持	2023/11/25
行业周报	门诊统筹持续落地，零售药店处方外流增量可期——医药生物行业跨市场周报（20231119）	医药生物	增持	2023/11/20
公司深度	血糖监测国产龙头，CGM 拉开成长新曲线——三诺生物（300298.SZ）投资价值分析报告	三诺生物	买入	2023/11/19
行业数据库	【光大医药】流感疫苗数据跟踪-20231119	医药生物	增持	2023/11/19
海外公司简报	国际化战略推进，持续优化资产结构——中国生物制药（1177.HK）事件点评	中国生物制药	买入	2023/11/17

资料来源：光大证券研究所

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区新闻路 1508 号
静安国际广场 3 楼

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
6th Floor, 9 Appold Street, London, United Kingdom, EC2A 2AP