

# 医药行业2024年5月投资月报

## 看好医药反弹

西南证券研究发展中心  
2024年5月

分析师：杜向阳  
执业证号：S1250520030002  
电话：021-68416017  
邮箱：duxu@swsc.com.cn

分析师：汤泰萌  
执业证书：S1250522120001  
电话：021-68416017  
邮箱：ttm@swsc.com.cn

- **行情回顾**：2024年1-4月，申万医药指数下跌10.17%，跑输沪深300指数15.8%，年初以来医药行业涨跌幅排名第29。2024年4月申万医药指数上涨0.13%，跑输沪深300指数1.19%，月初以来行业涨跌幅排名第14。2024年1-4月，医药流通累计涨幅最大（0.8%）；疫苗累计跌幅最大（-28.4%）。2024年4月，原料药板块涨幅最大（+5.7%），疫苗跌幅最大（-9.5%）。
- **创新药板块机会**：1)Q2进入研发催化密集披露期。2024年预计仍将有超20个国产创新药有望获批上市。由于AACR、ASCO等重要学术会议在Q2召开，Q2将进入研发催化剂的密集披露期。2)GLP-1海外销售持续超预期。3)创新药出海利好不断。
- **医疗器械板块**：看好老龄化院内刚需、器械出海、自主可控/创新器械、AI医疗主题。AI+医药投资热情持续，从AIGC角度看医药产业图谱。3月18日，英伟达GTC（CPU技术大会——AI和深度学习）提及医疗保健/生命科学将会是未来AI重点发展的领域。主要是4个方向的具体应用：1)AI 医疗影像：进入发展快车道，辅助诊断为主（包括AI超声诊断、病理学AI）。2)AI 医疗机器人：手术、辅助、康复机器人皆具备较高临床价值。3)CDSS与病种质控：临床决策支持服务以人机交互为核心，AIGC拉升效率（包括AI辅助报告解读、推荐检查项目、疾病预测等）。4)AI 健康管理：智能设备监测及分析个人数据，医疗科技乘风而起。
- **医药高股息公司**：高股息资产，具有分红高、现金流充沛、估值低、经营稳定等特点。建议从两个维度“高股息+高增长”、“高股息+央国企”关注优质标的。
- **重申2024年年度策略**，在海外宏观降息预期下，叠加政策、估值、基本面三个维度，我们判断，医药板块仍有结构性机会。1)创新+出海仍是我们延续看好的思路。2)医疗反腐后，关注院内医疗刚性需求。3)关注“低估值+业绩反转”个股。此外，我们判断，今年减肥药和AI医疗仍有主题投资性机会。

## 2024年5月组合推荐：

- **本月推荐组合**：马应龙(600993)、亿帆医药(002019)、三诺生物(300298)、恩华药业(002262)、长春高新(000661)、华润三九(000999)。
- **本月稳健组合**：恒瑞医药(600276)、迈瑞医疗(300760)、上海莱士(002252)、太极集团(600129)、新产业(300832)、科伦药业(002422)、云南白药(000538)、华东医药(000693)。
- **本月科创板组合**：首药控股-U(688197)、春立医疗(688236)、泽璟制药-U(688266)、赛诺医疗(688108)、澳华内镜(688212)、普门科技(688389)。
- **本月港股组合**：和黄医药(0013)、爱康医疗(1789)、康方生物(9926)、科伦博泰生物-B(6990)、康诺亚-B(2162)、信达生物(1801)、先声药业(2096)。

**风险提示**：医药行业政策风险超预期；研发进展不及预期风险；业绩不及预期风险。

# 目 录

---

## 1 医药板块与组合表现回顾

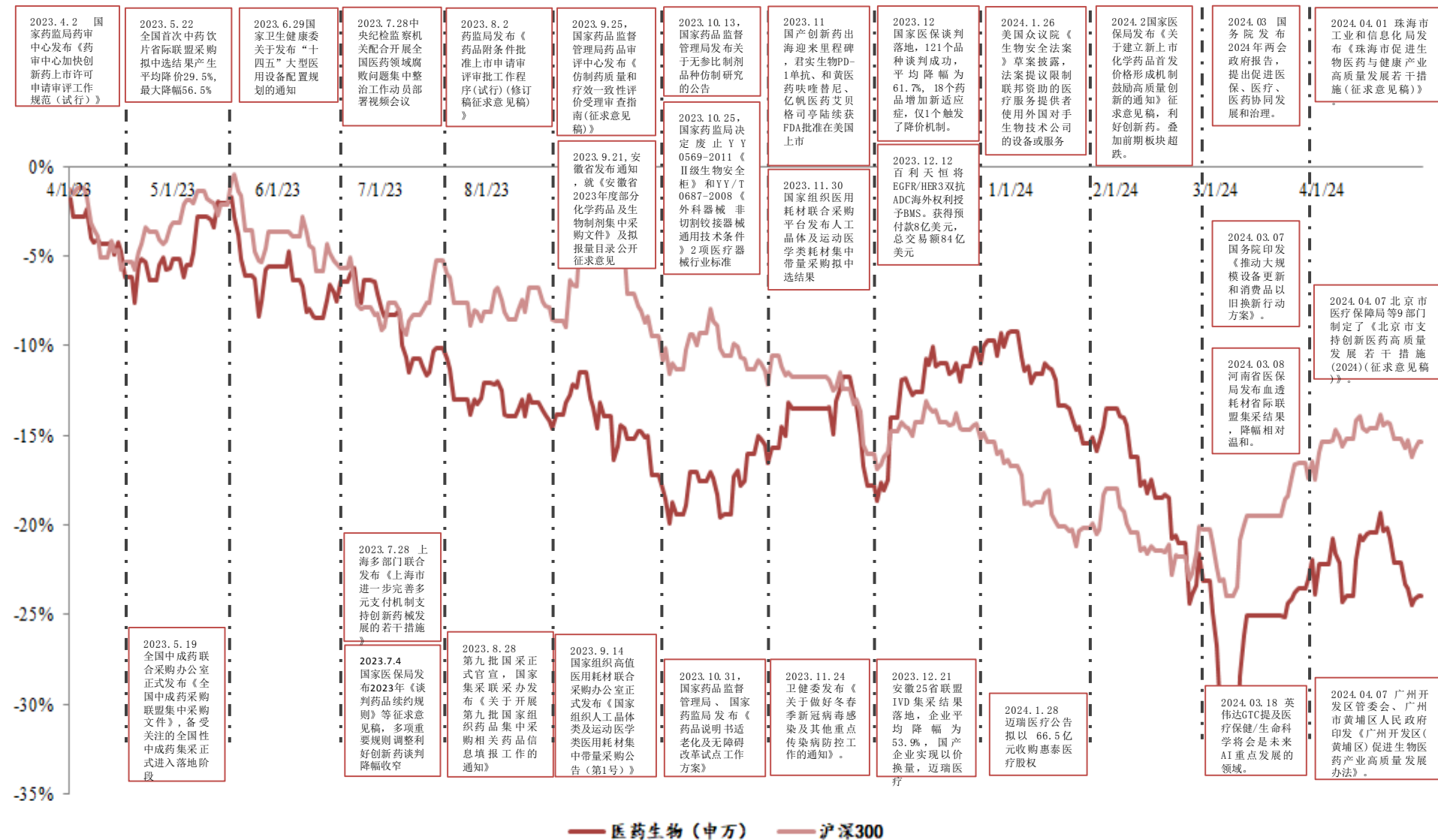
## 2 行业政策

## 3 投资策略与组合推荐

## 4 风险提示

# 1 医药板块与组合表现回顾

## 1.1 2023年4月-2024年4月医药板块复盘



# 1 医药板块与组合表现回顾

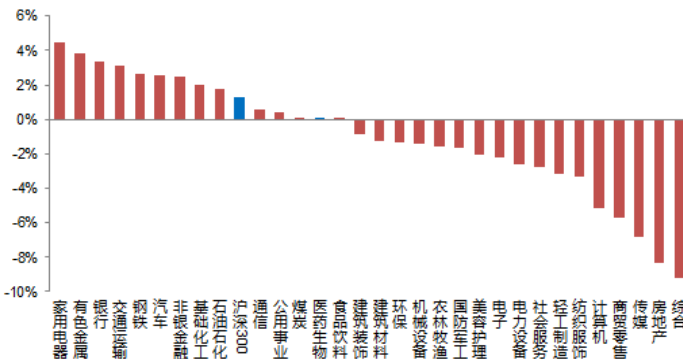
## 1.2 医药二级市场相对表现

- 2024年1-4月，申万医药指数下跌10.17%，跑输沪深300指数15.8%，年初以来医药行业涨跌幅排名第29。
- 2024年4月申万医药指数上涨0.13%，跑输沪深300指数1.19%，月初以来行业涨跌幅排名第14。

### 2024年1-4月各行业累计涨跌幅



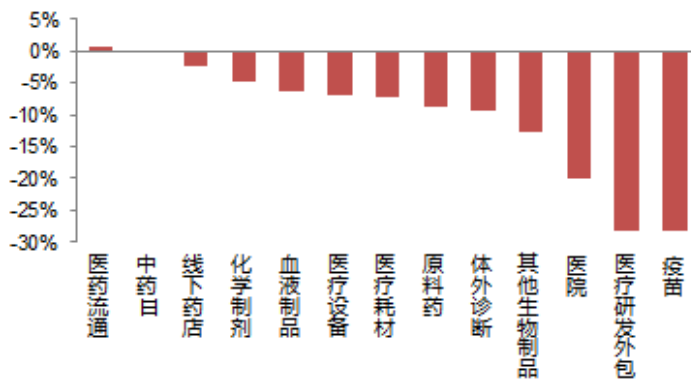
### 2024年4月全行业行情



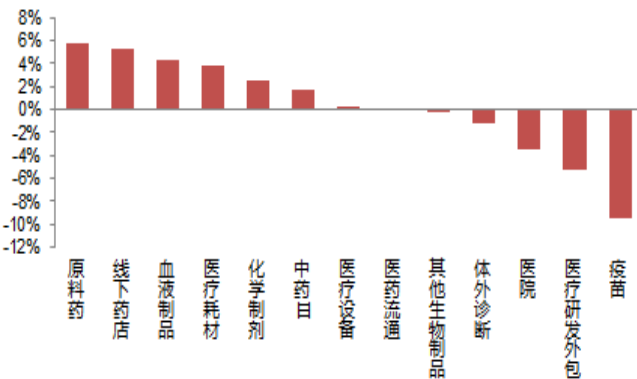
## 1.3 医药子行业二级市场表现

- 2024年1-4月，医药流通累计涨幅最大（0.8%）；疫苗累计跌幅最大（-28.4%）。
- 2024年4月，原料药板块涨幅最大（+5.7%），疫苗跌幅最大（-9.5%）。

### 2024年1-4月医药子行业行情



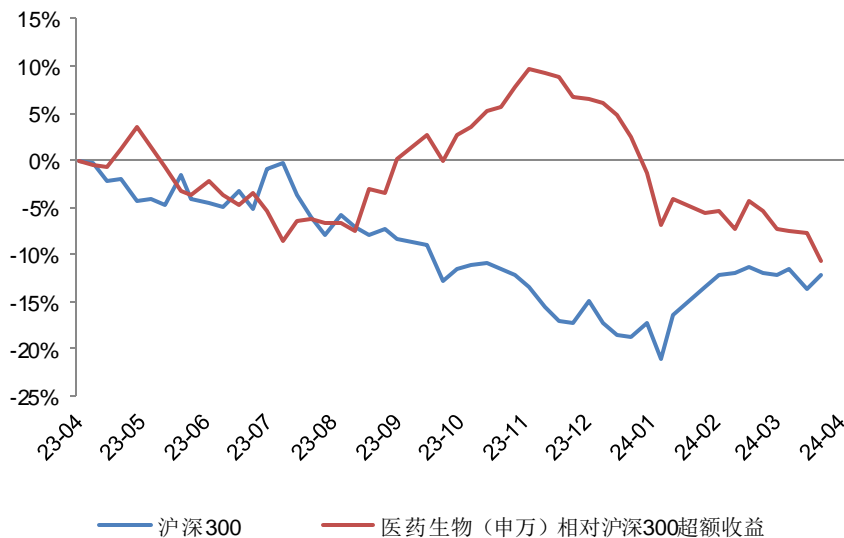
### 2024年4月医药子行业行情



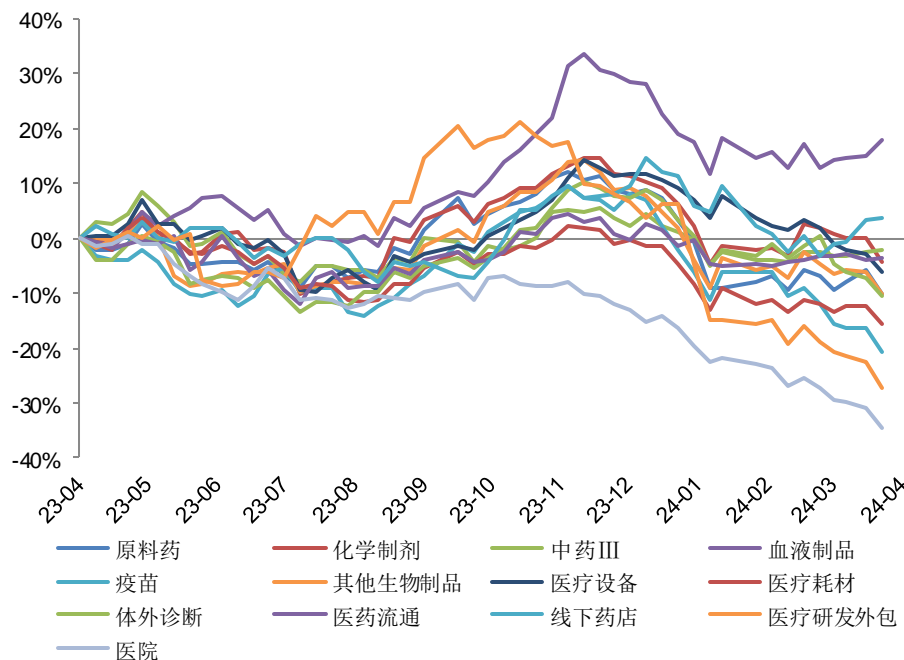
## 1.4 医药二级市场表现

- 2024年4月医药行业相对沪深300累计超额收益水平有所下降，过去一年(TTM)超额收益率为-7.61%；
- 分子行业来看，血液制品为累计收益率最高的子行业，过去一年(TTM)超额收益率为16.4%。

最近一年医药指数相对沪深300走势



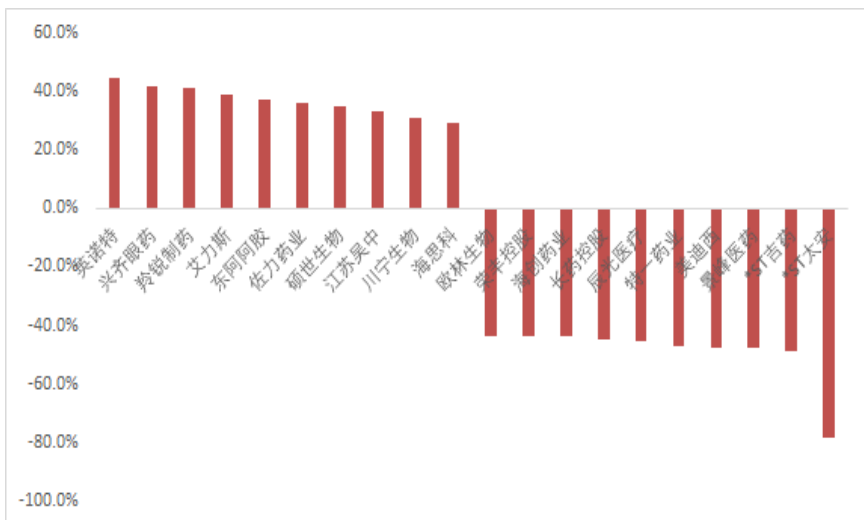
最近一年医药子行业相对医药指数超额累计收益率



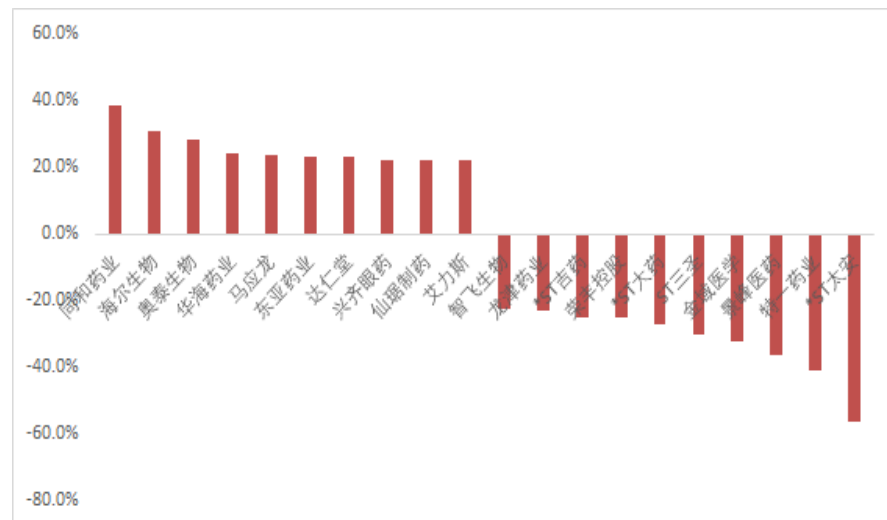
## 1.5 医药个股二级市场表现

- **2024年1-4月涨幅排名前十的个股分别为：**英诺特 (+44.7%)、兴齐眼药 (+41.6%)、羚锐制药 (+41.1%)、艾力斯 (+38.9%)、东阿阿胶 (+37.1%)、佐力药业 (+36.0%)、硕世生物 (+35.0%)、江苏吴中 (+33.2%)、川宁生物 (+30.7%)、海思科 (+29.2%)。
- **2024年1-4月跌幅排名前十的个股分别为：**\*ST太安 (-78.5%)、\*ST吉药 (-48.9%)、景峰医药 (-47.8%)、美迪西 (-47.3%)、特一药业 (-46.8%)、辰光医疗 (-45.6%)、长药控股 (-44.8%)、海创药业 (-43.6%)、荣丰控股 (-43.6%)、欧林生物 (-43.4%)。
- **2024年4月涨幅排名前十的个股分别为：**同和药业 (+38.6%)、海尔生物 (+30.9%)、奥泰生物 (+28.4%)、华海药业 (+24.4%)、马应龙 (+23.5%)、东亚药业 (+23.2%)、达仁堂 (+23.2%)、兴齐眼药 (+22.2%)、仙琚制药 (+22.1%)、艾力斯 (+22.0%)。
- **2024年4月跌幅排名前十的个股分别为：**\*ST太安 (-56.5%)、特一药业 (-40.9%)、景峰医药 (-36.5%)、金域医学 (-32.3%)、ST三圣 (-30.3%)、\*ST大药 (-27.2%)、荣丰控股 (-24.9%)、\*ST吉药 (-24.9%)、龙津药业 (-23.1%)、智飞生物 (-22.5%)。

2024年1-4月医药个股涨跌幅排名(截至20240426)



2024年4月医药个股涨跌幅排名



数据来源：同花顺，西南证券整理

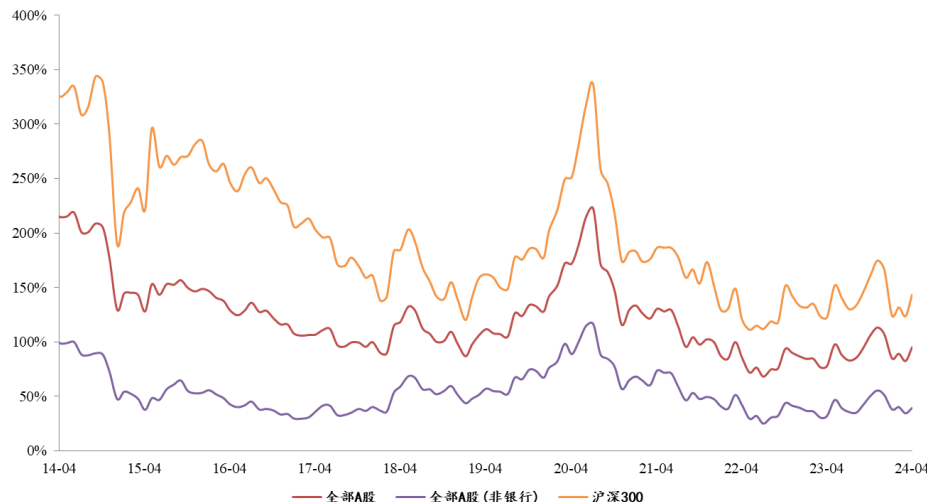
## 1.6 医药二级市场估值水平PE(TTM)变化：行业估值26倍

- ▶截至2024年4月30日，医药行业PE(TTM)为26倍，低于过去十年中位数水平。
- ▶纵向看溢价率：截至2024年4月30日，医药行业相对于全部A股估值溢价率为94.8%，相对于扣除银行以外所有A股溢价率为39.3%，相对沪深300指数溢价率为143.2%，相对上个月分别上涨12.6pp、4.9pp、19.6pp。

### 过去10年医药行业估值水平



### 2014年至今医药行业溢价率(TTM整体法剔除负值)

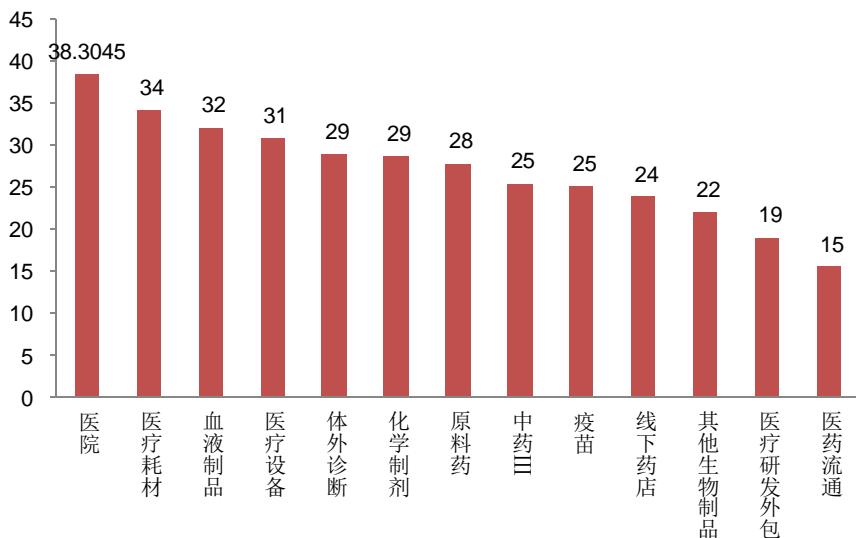


## 1.7 子行业二级市场估值水平PE(TTM)变化：医院估值最高

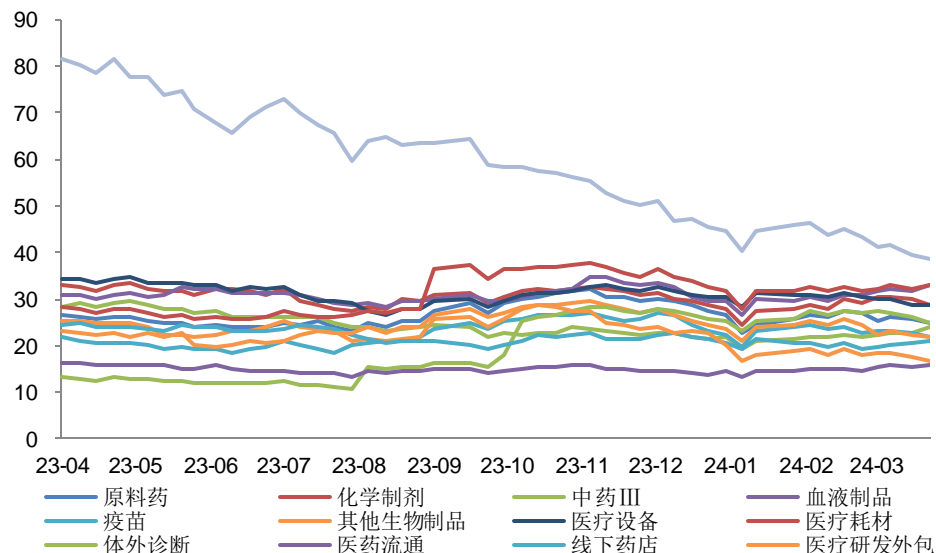
➢ 2024年4月医药子行业市盈率横向看：医院(38倍)的PE(TTM)最高，医药流通(15倍)最低。

➢ 子行业4月估值溢价率环比提升前三名：原料药 (+5.7%)、线下药店 (+5.3%)、血液制品 (+4.2%)；后三名：疫苗(-9.5%)、医疗研发外包 (-5.2%)、医院(-3.5%)。

### 申万医药子行业4月市盈率(TTM)



### 申万医药子行业历史市盈率变化趋势



## 1.8 2024年4月投资组合收益简评-推荐组合

代码	公司名称	月初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	月末收盘价 (元)	4月涨跌幅	PE (TTM)	总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS (元)			PE		
								23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E
000661.SZ	长春高新	119.2	4.0	113.1	-5.9%	10	451	45.33	50.94	56.02	9%	12%	10%	11.20	12.60	13.90	10	9	8
600529.SH	山东药玻	30.5	6.6	28.2	-2.4%	23	189	7.99	10.40	13.10	29%	30%	26%	1.21	1.53	1.88	24	18	15
0013.HK	和黄医药	26.8	0.0	30.3	13.1%	0	274	1.01	-1.55	0.66	128%	-254%	142%	0.12	-0.18	0.08	27	-17	41
300298.SZ	三诺生物	21.2	4.6	23.9	14.0%	0	131	4.36	5.45	6.77	1%	25%	24%	0.82	0.97	1.13	27	22	17
1789.HK	爱康医疗	4.9	0.0	5.9	19.5%	33	56	1.82	2.51	3.21	-11%	38%	28%	0.16	0.22	0.29	26	19	15
688108.SH	赛诺医疗	12.2	4.1	11.5	-3.0%	-225	46	-0.40	0.03	0.57	76%	107%	1853%	0.84	1.17	2.04	-87	-808	99
688266.SH	泽璟制药-U	53.8	2.6	55.1	2.2%	-56	141	-2.79	-1.13	2.89	39%	100%	25650%	-1.05	0.00	1.09	-41	-79	46
601607.SH	上海医药	17.6	28.5	17.9	5.8%	17	591	37.68	54.38	60.06	-33%	44%	10%	1.02	1.47	1.62	17	12	10

加权平均涨跌幅					5.4%
000300.SH	沪深300	1,198.5	-	1,201.5	1.9%
跑赢大盘					3.5%
801150.SL	医药生物(申万)	7,541.3	-	7,606.1	2.6%
跑赢指数					2.8%

➤ 推荐组合：上月推荐组合上涨5.4%，跑赢大盘3.5%，跑赢医药指数2.8%。

➤ 其中爱康医疗涨幅最大，上涨19.5%；长春高新跌幅最大，下跌5.9%。

## 1.8 2024年4月投资组合收益简评-稳健组合

代码	公司名称	月初收盘价(元)	流通股(亿股)	月末收盘价(元)	4月涨跌幅	PE (TTM)	总市值(亿元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS (元)			PE		
								23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E
600276.SH	恒瑞医药	46.3	63.8	46.2	0.4%	66	2909	43.02	49.88	60.18	10%	16%	21%	0.67	0.78	0.94	66	57	47
300760.SZ	迈瑞医疗	282.8	12.1	304.6	8.2%	30	3502	115.82	139.98	167.65	21%	21%	20%	9.55	11.52	13.85	32	26	22
002252.SZ	上海莱士	7.2	66.4	7.2	1.1%	26	478	17.79	23.62	27.04	-5%	33%	14%	0.27	0.36	0.41	27	20	18
002262.SZ	恩华药业	22.2	8.8	25.0	11.7%	23	250	10.37	12.50	15.04	15%	20%	20%	1.03	1.24	1.49	22	18	15
600129.SH	太极集团	33.6	5.6	36.3	9.2%	24	194	8.22	11.34	16.57	135%	38%	46%	1.48	2.04	2.98	23	17	11
300832.SZ	新产业	67.9	7.0	70.7	6.9%	32	551	16.54	20.28	26.69	25%	23%	32%	2.10	2.58	3.40	32	26	20
002422.SZ	科伦药业	30.4	13.1	34.0	11.1%	20	519	24.56	28.60	33.02	44%	16%	15%	1.53	1.79	2.06	21	18	16
000999.SZ	华润三九	52.3	9.8	60.0	15.6%	19	601	28.53	32.52	37.05	17%	14%	14%	2.89	3.29	3.75	19	17	15
000538.SZ	云南白药	48.9	17.7	55.1	12.7%	24	987	40.94	44.82	49.84	36%	9%	11%	2.28	2.49	2.27	22	20	18
600566.SH	济川药业	37.9	9.2	41.1	9.9%	13	370	28.23	30.51	34.11	30%	8%	12%	3.06	3.31	3.70	12	11	10

加权平均涨跌幅					8.7%
000300.SH	沪深300	1,198.5	-	1,201.5	1.9%
跑赢大盘					6.8%
801150.SL	医药生物(申万)	7,541.3	-	7,606.1	2.6%
跑赢指数					6.1%

➤ 稳健组合：上月稳健组合上涨8.7%，跑赢大盘6.8%，跑赢医药指数6.1%。

➤ 其中华润三九涨幅最大，上涨15.6%；恒瑞医药涨幅最小，上涨0.4%。

## 1.8 2024年4月投资组合收益简评-科创板组合

代码	公司名称	月初收盘价 (元)	流通股 (亿股)	月末收盘价 (元)	4月涨跌幅	PE (TTM)	总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS (元)			PE		
								23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E
688197.SH	首药控股-U	51.8	0.6	51.5	-3.2%	-40	78	-1.86	-2.21	-2.22	-31%	-3%	4%	-1.25	-1.49	-1.52	-35	-34	-35
688016.SH	心脉医疗	188.0	0.7	186.4	1.4%	28	145	4.92	6.42	8.13	38%	30%	27%	5.95	7.76	9.83	29	22	18
688389.SH	普门科技	18.3	4.3	19.0	6.5%	24	85	3.29	4.27	5.35	31%	30%	25%	0.77	1.00	1.25	22	17	13
688212.SH	澳华内镜	58.3	0.9	53.4	-11.8%	162	74	0.58	1.28	1.84	166%	122%	43%	0.43	0.96	1.37	127	57	40
688236.SH	春立医疗	21.0	1.7	22.6	19.9%	31	75	2.78	3.57	4.48	-10%	28%	25%	0.72	0.93	1.17	25	19	16
688358.SH	祥生医疗	34.1	1.1	32.0	-3.2%	26	36	1.46	2.11	2.61	38%	44%	24%	1.31	1.88	2.33	27	14	13
688166.SH	博瑞医药	29.9	4.2	31.0	5.8%	67	125	2.83	3.48	4.36	18%	23%	25%	0.67	0.83	1.03	44	36	28

加权平均涨跌幅					2.2%
000300.SH	沪深300	1,198.5	-	1,201.5	1.9%
跑赢大盘					0.3%
801150.SL	医药生物(申万)	7,541.3	-	7,606.1	2.6%
跑赢指数					-0.4%

➤ 科创板组合：上月科创板组合上涨2.2%，跑赢大盘0.3%，跑输医药指数0.4%。

➤ 其中春立医疗涨幅最大，上涨19.9%；澳华内镜跌幅最大，下跌11.8%。

## 1.8 2024年4月投资组合收益简评-港股组合

代码	公司名称	月初收盘价 (港元)	流通股 (亿股)	月末收盘价 (港元)	4月涨跌幅	PE (TTM)	总市值 (亿港元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS (元)			PE		
								23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E
9926.HK	康方生物	46.7	8.66	48.2	3.2%	19	393	20.28	-3.56	14.11	274%	-118%	497%	2.41	-0.42	1.68	18	-102	26
6990.HK	科伦博泰生物-B	155.0	1.27	168.3	8.6%	-64	376	-5.74	-3.39	-4.08	7%	41%	-20%	-2.62	-1.55	-1.86	-54	-92	-77
2162.HK	康诺亚-B	33.9	2.80	34.0	0.1%	-24	103	-3.59	-8.89	-4.38	-17%	-147%	51%	-1.28	-3.18	-1.56	-23	-9	-19
1801.HK	信达生物	37.7	16.27	38.3	1.5%	-55	612	-10.28	-3.32	4.54	53%	68%	237%	-0.63	-0.20	0.28	-	-	117
2096.HK	先声药业	5.3	26.1	5.4	1.7%	18	138	7.14	9.75	12.84	-23%	36%	32%	0.27	0.37	0.49	18	13	10

加权平均涨跌幅					3.0%
HSI.HK	恒生指数	16,541.4	-	17,763.0	7.4%
跑赢大盘					-4.4%
HSHCI	医药生物(申万)	756.2	-	762.0	0.8%
跑赢指数					2.2%

➤ 港股组合：上月港股组合上涨3.0%，跑输大盘4.4%，跑赢医药指数2.2%。

➤ 其中科伦博泰生物-B涨幅最大，上涨8.6%；康诺亚-B涨幅最小，上涨0.1%。

## 1.9 2024年4月周报观点回顾

### • 4月第1周策略：持续看好AI医疗方向和底部个股

- 本周卫健委发布《关于进一步推进医师电子化信息管理工作的通知》，强调数字化医疗管理工作重要性。国家卫生健康委办公厅、国家中医药局综合司、国家疾控局综合司联合发布《关于进一步推进医师电子化信息管理工作的通知》，强调各级卫生健康行政部门、中医药主管部门在加强医疗机构、医师与护士电子化注册信息平台建设基础上，运用信息化手段强化医师信息管理，全面掌握医师执业相关信息，统筹做好医师队伍建设。社会公众可通过国家卫生健康委网站、“医通办”App查询有关医师信息，获得看病就医相关信息服务。

### • 4月第2周策略：胰岛素续约政策逐步温和化

- 胰岛素持续采购方案发布，看好国产龙头受益。近日国家组织药品集中采购办公室发布《全国药品集中采购文件（GY-YD2024-1）》，宣布开展胰岛素专项国采接续采购。从价格看：集采设置三条中标价格线，低价产品或存提价空间。从量的分配规则看：A组产品可获取自身报量的80%-100%，同时可获得B/C组产品15%-45%的报量，以及未中选产品80%的报量。相较前次方案，此次集采更鼓励产品A组中标。

### • 4月第3周策略：建议布局医药底部个股

- 正值年报/一季报密集披露期。本周发布年报/一季报的生物医药个股中，【2023年】1)归母净利润增速40%+：康辰药业(+48.24%)、戴维医疗(+51.62%)、华森制药(+167.04%)、药易购(+41.69%)、川宁生物(+128.56%)、科伦药业(+44.05%)、创新医疗(+53.3%)等；2)归母净利润增速30%-40%：凯因科技(+39.71%)、济川药业(+30.04%)等；3)归母净利润增速20-30%：开立医疗(+22.88%)、新产业(+24.53%)等。【2024Q1】1)归母净利润增速40%+：康辰药业(+50%~65%)、川宁生物(+88.09%~110.89%)、科伦药业(+16.64%~35.06%)、东阿阿胶(+45%~55%)、仟源医药(+947.75%)、国药现代(+78.55%~89.71%)、誉衡药业(+149.27%~174.2%)、派林生物(+100%~130%)等；2)归母净利润增速30%-40%：圣湘生物(+35.79%)等；3)归母净利润增速20-30%：爱美客(+23%~29%)、天坛生物(+20.91%)等。

### • 4月第4周策略：关注AI医疗方向

- 4月15日晚，彭博新闻稿提及欧盟将调动国际采购工具IPI，对中国医疗器械采购启动调查，以消除对中国政府政策不公平地偏向国内供应商的担忧。此项调查可能导致欧盟限制中国参与其招标，进而影响国产品牌在欧盟地区的销售。整体来看，欧盟启动IPI调查我国医疗器械事件影响有限，主要因：1)国内供应商包括“国产品牌”和“国际品牌”；2)IPI措施试用场所有限，需要达到触发条件；3)国产公司欧洲销售收入占比小，渠道多元化，能进一步分散政策的不利影响。

## 1.10 沪港通资金流动回顾

### ➢ 4月医药陆港通持仓占比前五分

别为：

益丰药房、艾德生物、金域医学、迈瑞医疗、老百姓；

代码	名称	期末占比-流通A股	占比变动	期末占比-总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
603939.SH	益丰药房	19.0%	0.4%	18.9%	0.4%	81.6	7.0	8.6%
300685.SZ	艾德生物	13.0%	-1.2%	12.9%	-1.2%	10.8	-1.4	-3.3%
603882.SH	金域医学	11.4%	0.6%	11.4%	0.6%	23.6	-4.8	-21.5%
300760.SZ	迈瑞医疗	11.1%	-0.4%	11.1%	-0.4%	363.6	-26.4	-3.0%
603883.SH	老百姓	10.5%	0.5%	10.5%	0.5%	19.5	2.0	7.8%
000423.SZ	东阿阿胶	9.4%	-0.4%	9.4%	-0.4%	42.2	3.4	14.2%
000513.SZ	丽珠集团	8.2%	-0.2%	5.3%	-0.1%	18.6	0.2	0.8%
600529.SH	山东药玻	8.2%	-0.4%	8.2%	-0.4%	17.2	0.7	10.6%
300298.SZ	三诺生物	8.0%	-0.2%	6.4%	-0.1%	7.2	-0.5	-3.5%

### ➢ 4月医药陆港通持仓占比增加前

五分别为：

马应龙、金域医学、济川药业、新华医疗、润达医疗；

代码	名称	期末占比	占比变动	期末占比-总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
600993.SH	马应龙	1.7%	0.8%	1.7%	0.8%	1.9	1.1	21.2%
603882.SH	金域医学	11.4%	0.6%	11.4%	0.6%	23.6	-4.8	-21.5%
600566.SH	济川药业	5.1%	0.6%	5.1%	0.6%	20.5	4.9	19.8%
600587.SH	新华医疗	1.9%	0.5%	1.8%	0.5%	1.7	0.3	-11.6%
603108.SH	润达医疗	1.2%	0.5%	1.2%	0.5%	1.3	0.4	-14.8%
603883.SH	老百姓	10.5%	0.5%	10.5%	0.5%	19.5	2.0	7.8%
002422.SZ	科伦药业	7.3%	0.5%	6.0%	0.2%	28.1	0.7	-3.1%
000538.SZ	云南白药	4.2%	0.5%	4.2%	0.5%	42.5	8.5	12.3%
300573.SZ	兴齐眼药	3.1%	0.4%	2.4%	0.3%	6.3	0.8	-1.3%
603939.SH	益丰药房	19.0%	0.4%	18.9%	0.4%	81.6	7.0	8.6%

### ➢ 4月医药陆港通持仓占比减少前

五分别为：

理邦仪器、一心堂、艾德生物、凯莱英、迪安诊断。

代码	名称	期末占比	占比变动	期末占比-总股本	占比变动	期末市值 (亿元)	市值变动 (亿元)	期间涨跌幅
300206.SZ	理邦仪器	6.4%	-3.7%	3.7%	-2.2%	2.0	-1.8	-18.2%
002727.SZ	一心堂	6.3%	-1.3%	4.3%	-0.9%	5.2	-0.6	6.9%
300685.SZ	艾德生物	13.0%	-1.2%	12.9%	-1.2%	10.8	-1.4	-3.3%
002821.SZ	凯莱英	4.4%	-0.9%	3.9%	-0.8%	11.0	-4.0	-14.2%
300244.SZ	迪安诊断	5.0%	-0.8%	4.0%	-0.7%	3.6	-1.5	-19.2%
002022.SZ	科华生物	2.3%	-0.8%	2.3%	-0.8%	0.8	-0.5	-15.4%
300529.SZ	健帆生物	1.4%	-0.8%	0.9%	-0.5%	1.6	-0.9	1.4%
002020.SZ	京新药业	2.4%	-0.7%	1.8%	-0.5%	1.6	-0.6	-7.3%
002950.SZ	奥美医疗	3.0%	-0.6%	2.1%	-0.5%	1.0	-0.2	-0.8%
002332.SZ	仙琚制药	1.2%	-0.6%	1.1%	-0.6%	1.2	-0.4	13.1%

# 目 录

---

1 医药板块与组合表现回顾

**2 行业政策**

3 投资策略与组合推荐

4 风险提示

**2023年8月25日，国家药监局综合司发布《药品附条件批准上市申请审评审批工作程序（试行）（修订征求意见稿）》；8月28日，国家集采联采办发布《关于开展第九批国家组织药品集中采购相关药品信息填报工作的通知》。**

- 事件：8月25日，国家药监局综合司发布《药品附条件批准上市申请审评审批工作程序（试行）（修订征求意见稿）》。
- 文件提出，某药品获附条件批准上市后，原则上不再同意其他同机制、同靶点、同适应症的同类药品开展相似的以附条件上市为目标的临床试验申请。
- 附条件批准上市的药品，在转为常规批准之前，该品种不发布为参比制剂。在前述情形下，也不受理该品种仿制药、生物类似药的注册申请。
- 8月28日，第九批国采正式官宣，国家集采联采办发布《关于开展第九批国家组织药品集中采购相关药品信息填报工作的通知》。
- 通知要求各药品企业进行相关药品信息填报，报量时间截至9月12日。
- 药品填报范围公布了195个品规信息，共计44个大品种。
- 口服溶液、口崩片、颗粒剂、滴眼剂等多种剂型被纳入，集采“应采尽采”，第九批国采规则或有望在此前国采基础上进一步完善。

2023年9月6日，CDE发布《人纤维蛋白原临床试验技术指导原则(修订版征求意见稿)》；9月14日，国家组织高值医用耗材集中采购办公室正式发布《国家组织人工晶体类及运动医学类医用耗材集中带量采购公告(第1号)》。

- 9月6日，CDE发布《人纤维蛋白原临床试验技术指导原则(修订版征求意见稿)》，以期为药品研发注册申请人及开展药物临床试验的研究者提供建议和指南。

上市前应至少完成针对先天性纤维蛋白原缺乏症受试者的临床试验。

- **针对先天性纤维蛋白原缺乏症受试者的临床试验**：建议首先开展单次给药的药代动力学研究和初步安全性评价，然后开展有效性和安全性评价。临床试验中，若纳入儿童受试者，建议在成人受试者中获得初步的安全性数据后再入组儿童受试者，并根据儿童受试者的特点，设计合理的给药剂量和采血时间点。
- **针对获得性纤维蛋白原缺乏症受试者的临床试验**：若产品上市拟申请用于获得性纤维蛋白原缺乏症患者的急性出血治疗和围手术期出血管理，应在完成针对先天性纤维蛋白原缺乏症受试者的有效性和安全性评价之后，再考虑在获得性纤维蛋白原缺乏症受试者中开展人纤维蛋白原的有效性和安全性评价。

- 9月14日，国家组织高值医用耗材集中采购办公室正式发布《国家组织人工晶体类及运动医学类医用耗材集中带量采购公告(第1号)》，这标志着国家高值耗材集采第四批正式拉开帷幕。此次集采的产品为人工晶体类及运动医学类医用耗材，增材制造技术(即3D打印类)产品可自愿参加

- 此次集采的人工晶体涵盖人工晶体(含推注器)、粘弹剂2个耗材品种，共计11个产品类别，运动医学则包括耗材品种带线锚钉、修复用缝线等7个耗材品种，共计20个产品类别。此次集采的采购周期为2年，自中选结果实际执行日起计算。
- 竞价方面，此次集采依然分为A、B组，即能供应全国所有地区的企业，根据医疗机构需求量由多到少依次排序，取该产品类别累计需求量前85%所涵盖的企业进入A竞价单元；能供应全国所有地区但未进入A竞价单元的企业，或不能满足供应全国各地区的企业进入B竞价单元。

**2023年10月20日，2023年欧洲肿瘤内科学会（ESMO）大会在西班牙马德里正式开幕；10月27日，全国首次中药配方颗粒省际联盟集中带量采购在德州开标。**

➤ **10月20日，2023年欧洲肿瘤内科学会（ESMO）大会在西班牙马德里正式开幕**

- 10月20日，2023年欧洲肿瘤内科学会（ESMO）大会在西班牙马德里正式开幕，恒瑞医药共有13款抗肿瘤创新药（其中6款已上市）的36项研究成果入围。
- 其研究报告等共覆盖消化道肿瘤乳腺癌、宫颈癌、胰腺癌、肺癌、黑色素瘤、肉瘤、胆管癌等十余个领域，此外，本周医药板块大幅调整，建议逐步布局。

➤ **10月27日，全国首次中药配方颗粒省际联盟集中带量采购在德州开标，采购需求量达到347.8万千克，覆盖联盟省份销售市场规模37.15亿元，涵盖黄芪、党参、当归、白术等受众面广泛的配方颗粒品种。**

- 200个中药配方颗粒品种共有59家企业拟中选，平均降价50.77%降幅在预期范围之内。本次集采降价有利于推动中药配方颗粒持续放量，进一步提升市场渗透率，利好行业龙头。

**2023年11月30日，国家组织医用耗材联合采购平台发布人工晶体及运动医学类耗材集中带量采购拟中选结果，爱博医疗、昊海生科等A股上市公司产品均中选，中选价格降幅符合预期，有望加速实现国产替代。**

- **11月30日晚，国家组织医用耗材联合采购平台发布人工晶体及运动医学类耗材集中带量采购拟中选结果，爱博医疗、昊海生科等A股上市公司产品均中选，中选价格降幅符合预期。**
- 中选价格较限价降幅约40%，降幅符合市场预期。根据采购平台披露的数据，爱博医疗非球面-单焦点-非散光（非预装）晶体中选价格为797元/个，非球面-单焦点-散光（非预装）晶体中选价格为1886元/个，双焦点-非散光（非预装，视力改善）晶体中选价格为2880元/个，昊海生科非球面-单焦点-非散光（非预装）晶体为811元/个，价格降幅较限价降幅均约40%左右，符合市场预期。
- 爱博医疗采购量占比高，预计集采后将加速放量。根据11月10日带量采购文件披露数据，人工晶体共分为8组，采购需求量为191.7万个，其中非球面-单焦点-非散光人工晶体分组中，爱博医疗该组采购需求量为28.3万个，昊海生科产品采购需求量为8.7万个，而在非球面-单焦点-散光分组内，爱博医疗采购需求量为8150个，此外双焦点-非散光分组中，爱博医疗采购需求量约为2.6万个，爱博医疗人工晶体为集采主力品种，集采需求量共计占比达15.3%，预计集采后将加速公司产品放量。
- 人工晶体集采涉及高端品类，推动白内障高端术式渗透率提升。此次集采除普通人工晶体外，还涉及白内障高端术式设计产品，如多焦点产品（双焦点、三焦点）、景深延长产品等，其中爱博医疗产品在双焦点-非散光分组入围，采购量为25790个，在该组内占比约为12.8%，该产品具备扩景深效果，在分组内具备一定产品力，集采后有望快速放量，高端晶体集采后也将推动白内障高端术式渗透率提升。

**2023年12月13日，国家医保局发布2023年版国家医保药品目录，共有126个药品新增进入国家医保药品目录，1个药品被调出目录。143个目录外药品参加谈判或竞价，其中121个药品谈判或竞价成功，谈判成功率为84.6%，平均降价61.7%，成功率和价格降幅均与2022年基本相当。**

- 平均降幅符合预期，较2022年提高1.6pp，1类新药谈判成功率高达92%。2023年医保药品目录共新增126种药品，目录内药品总数将增至3088种，其中西药1698种、中成药1390种。在谈判/竞价环节，143个目录外药品参加，其中121个谈判/竞价成功，成功率为84.6%（+2.4pp），其中1类新药谈判成功率高达92%，平均降价61.7%（+1.6pp）。叠加谈判降价和医保报销因素，预计未来两年将为患者减负超400亿元。
- 简易续约规则下续约和新增适应症降幅明显收窄。本次100个续约药品中，70%的药品以原价续约，其他销售额超出预期需要降价的药品平均降幅仅6.7%。100个续约药品中有18个药品增加了新适应症，仅有1个触发了降价机制，意味着17款药品以原价新增适应症。
- 多款重要国产创新药成功纳入，2024年有望快速放量。目录外成功谈判纳入医保的国产新药包括贝达药业的贝福替尼、恩华药业的富马酸奥赛利定注射液、信立泰的恩那度司他片、亿帆医药的艾贝格司亭 $\alpha$ 注射液、恒瑞医药的磷酸瑞格列汀片、艾迪药业的艾诺米替片、林普利塞片/恒瑞医药的林普利塞片等等，降幅符合预期，2024年有望快速放量。
- 新版医保目录取消了纤原和PCC支付适应症限制。纤维蛋白原和PCC纯度高，止血效果突出，较传统冰冻血浆等优势明显。受临床认知度、价格等因素限制目前纤原、PCC市场规模年增速仅10%。医保支付限制解除释放终端购买力，2024年销售增长有望提速。

### 2024年2月5日，国家医保局发布《关于建立新上市化学药品首发价格形成机制 鼓励高质量创新的通知》征求意见稿。

- 征求意见稿的主旨是坚持药品价格由市场决定，更好发挥政府作用，整体提高新药挂网效率，支持高质量创新药品获得“与高投入、高风险相符的收益回报”。新上市的化学药品首次在全省药品采购平台申报挂网时，企业可以选择按医保部门公布的评价量表，从药学、临床价值和循证证据三方面对号入座、自我测评，按分值进入高、中、低三个组别。自评点数越高，表明药品创新价值含量越高，新上市药品首发价格的自由度就可以越高，在挂网服务方面提供绿色通道挂网、稳定期保护等政策扶持。
- 首发价格五年稳定期凸显国家对于创新药的扶持。首发价格挂网模式，自评点数越高，政策优待度更大。我们认为最重要的一条在于更长的价格稳定预期：自评点数高的药品，首发价格稳定期五年，在稳定期内不纳入集采，不实施政府定价或政府指导价，暂不以当地挂网规则要求降价，不与国外价格作比较；医药企业自主参与医保目录准入谈判等自行降价。
- 自评点数高的药品从申报资料、经济性要求、受理和发布、价格风险提示等流程中均可享有优待政策。包括享受对经济性分析报告只作资料要求、境外价格比较原则上不作具体要求、享有提前介入、快速公示、异议容错等优待。

### 2024年2月23日，国家组织高值医用耗材联合采购办公室发布《人工关节集中带量采购协议期满接续采购公告（第1号）》。

- 续标范围：与初次集采相比增加3D打印类产品。其中定制化3D打印产品可自愿参加。
- 采购周期：与初次集采（2年）相比，关节续标采购周期为3年。
- 在同一产品系统类别中，综合考虑首次国采中选企业履约情况，对履约良好的企业考虑优先在竞价比价价格方面予以适当倾斜；对于履约不佳的企业考虑在竞价比价价格等方面予以相应约束。
- 中选规则：按医疗机构需求、企业供应意愿和供应能力等因素分为A\B两个竞价单元。规则一：竞价比价价格由低到高排序。竞价比价价格不高于最高有效申报价（具体另行公告）；规则二：未按规则一获得拟中选资格企业，基于首轮集采中选价并适当考虑首轮集采时不同产品系统类别竞争强度差异，促进更多价格低于一定水平的企业中选。
- 产品新增：如中选企业未申报或新获批的产品系统接受该企业同产品系统类别中选价，由企业向联合采购办公室申请，可作为中选产品系统挂网；如未中选企业或新获批企业的产品系统接受同产品系统类别最高中选价，由企业向联合采购办公室申请后挂网，不作为非中选产品系统统计，并允许其在下一年度采购协议期按中选产品系统挂网。

### 2024年3月7日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。

- 大规模设备更新以旧换新方案政策利好逐步落实到医疗设备领域，刺激需求释放。3/7号，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，该通知明确了大规模设备更新和消费品以旧换新是加快构建新发展格局、推动高质量发展的重要举措，预计到2027年医疗设备投资规模预计较2023年增长25%以上。【涉及两个方向医疗设备需求】：1) 教学及科研技术医疗设备；2) 医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级。【具体涉及产品方向】：医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备。
- 此外，通知还明确了此次会【加大财政政策力度】，把符合条件的设备更新、循环利用项目纳入中央预算内投资等资金支持范围，坚持中央财政和地方政府联动支持。具体也体现在了3/5号国务院总理李强在政府工作报告中提出从24年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，24年先发行1万亿元。预计万亿元国债利好分配到医疗在15%左右。接到通知后，3/8号安徽省已率先开展设备更新改造项目摸排，预计其他省份后续会陆续跟上。湖北省也积极响应了此次通知，鼓励医院在更新换代的时候向AI系统的影像设备方向进行升级。
- 医疗反腐逐渐趋于常态化且设备招采陆续放开。医疗反腐对于行业持续良性创新发展具有明显推动作用，龙头企业研发实力强，产品竞争力出色，未来行业集中度将有望进一步向龙头集中。目前整体反腐态势趋于常态化，医疗设备招采陆续放开，无需过度悲观。

### 2024年3月8日，河南省医保局发布血透耗材省际联盟集采结果。

- 事件：24年3月8日，河南省医保局发布血透耗材省际联盟集采结果。1) 涉及品类：血液透析器、血液滤过器、动静脉瘘穿刺针、透析用留置针、血液净化装置体外循环管路五类；2) 覆盖地区：全国23个省及自治区；3) 采购周期：12个月；4) 价格降幅：本次集采结果与最高有效价相比，产品降幅在40%~70%；5) 中标率：涉及176个产品参报，中选157个，中选率为89%；6) 企业中标数量：共有55家企业中标，尼普洛中选15个产品，贝朗、三鑫医疗各中选8个品种，贝恩、费森尤斯、宁波天益、威高血液净化各中选7个产品；7) 需求量份额：前六名分别为威高血液27%，费森尤斯17%，贝恩16%，尼普洛12%；成都欧赛5%，三鑫医疗4%。

### 2024年3月18日，英伟达GTC（CPU技术大会——AI和深度学习）提及医疗保健/生命科学将会是未来AI重点发展的领域。

- 3月18日，英伟达GTC（CPU技术大会——AI和深度学习）提及医疗保健/生命科学将会是未来AI重点发展的领域。AIGC突出创造性生产，依赖于多模型的技术融合。整体来看，AIGC的创造力发展归功于算法领域的技术积累，而ChatGPT或将成为我们未来更为智能时代的全新信息系统入口。23年上半年，Meta SAM模型及SA-1B开源于GitHub。该模型的推出促进了机器视觉通用基础大模型的进一步研究，为图像分割领域的研究和应用提供更加完备的解决方案，也逐步让我们看到了更多的AIGC在医药医疗端应用的潜在可能。
- 方向一：AI 医疗器械——AI促进医疗器械创新，降本增效成果显著。细化来看，主要是4个方向的具体应用：
  - ① AI医疗影像：进入发展快车道，辅助诊断为主（包括AI超声诊断、病理学AI）；
  - ② AI医疗机器人：手术、辅助、康复机器人皆具备较高临床价值；
  - ③ CDSS与病种质控：临床决策支持服务以人机交互为核心，AIGC拉升效率（包括AI辅助报告解读、推荐检查项目、疾病预测等）；
  - ④ AI健康管理：智能设备监测及分析个人数据，医疗科技乘风而起。  
【相关标的】：祥生医疗，理邦仪器，联影医疗，安必平，美年健康，迪安诊断，金域医学，润达医疗，乐心医疗，九安医疗，天智航等
- 方向二：AI制药——逐渐完善的行业拼图。
  - ① 目前国内外AI制药行业的主要玩家主要有三类：大型药企（包括传统药企及CRO企业）、AI制药初创企业和互联网头部企业。涌入由AI驱动的生物科技公司投资额从2020年的481.9亿美元大幅增长至2022年的1264亿美元，2020-2022年复合增速高达61.96%；
  - ② AI技术在各药物发现阶段、多疾病领域广泛应用。适应症上看，肿瘤、免疫学及神经病学领域占比最大，分别为37%、21%和14%；
  - ③ AI可参与药物开发过程多个阶段。

### 2024年3月19日，本周卫健委发布《关于进一步推进医师电子化信息管理工作的通知》，强调数字化医疗管理工作重要性。

- 国家卫生健康委办公厅、国家中医药局综合司、国家疾控局综合司联合发布《关于进一步推进医师电子化信息管理工作的通知》，强调各级卫生健康行政部门、中医药主管部门在加强医疗机构、医师与护士电子化注册信息平台建设基础上，运用信息化手段强化医师信息管理，全面掌握医师执业相关信息，统筹做好医师队伍建设。社会公众可通过国家卫生健康委网站、“医通办” App 查询有关医师信息，获得看病就医相关信息服务。
- 《通知》提出了各级卫生健康行政部门进一步推进医师电子化信息管理工作的具体措施和要求。
  - 一是要充分认识医师电子化信息管理工作的重大意义，积极运用信息化手段强化医师信息管理。
  - 二是要依托国家卫生健康委组织开发的“医通办App”等信息管理手段，强化医师执业信息管理，在信息安全、保护隐私、责任明晰的前提下，逐步实现与“互联网+政务服务”平台、医师资格考试系统等信息平台互联互通与资源共享。
  - 三是强调继续并行使用医师电子证照和现行证照，明确两者具有同等效力。鼓励地方不断拓展电子证照应用场景，鼓励医师通过医师电子化注册系统电脑端、手机端办理相关业务，优化政务服务，提升管理水平。
  - 四是要加强组织领导、坚持问题导向、加强宣贯培训，持续推动医师电子化注册和信息管理工作，需要说明的是，“医通办App”是国家卫生健康委员会在医师电子化注册系统上组织开发的手机端，供医师免费下载使用，其产生的数据所有权归属于国家卫生健康委员会。

### 2024年3月29日，国家组织药品集中采购办公室发布《全国药品集中采购文件（GY-YD2024-1）》。

- 近日国家组织药品集中采购办公室发布《全国药品集中采购文件（GY-YD2024-1）》，宣布开展胰岛素专项国采接续采购。从价格看：集采设置三条中标价格线，低价产品或存提价空间。从量的分配规则看：A组产品可获得自身报量的80%-100%，同时可获得B/C组产品15%-45%的报量，以及未中选产品80%的报量。相较前次方案，此次集采更鼓励产品A组中标。
- 为贯彻党中央、国务院决策部署,按照《中共中央国务院关于深化医疗保障制度改革的意见》和《国务院办公厅关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见》(国办发(2021]2号)精神,坚定不移常态化制度化推进药品集中带量采购,持续扩大药品集采覆盖面，进一步降低群众用药负担，开展胰岛素专项协议期满接续采购工作。
- 各省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团委派代表组成国家组织药品集中采购办公室，代表各地区公立、军队医疗机构，以及部分社会办医药机构实施药品集中带量采购，由上海市医药集中招标采购事务管理所承担日常工作并具体实施。

### 2024年4月1日，珠海市工业和信息化局发布《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)》。

- 为优化珠海市生物医药与健康产业发展环境，聚焦重点领域和关键技术，强化创新引领，优化产业结构，着力提升产业竞争力，培育壮大生物医药与健康产业集群，制定本措施。
- 从支持研发及产业化、支持公共服务平台建设、完善产业发展环境方面提出20条措施，其中重点措施包括:对化学药品1-2类、生物制品(按药品管理的诊断试剂除外)、中药(中药创新药、中药改良型新药)，完成 I、II、III 期临床试验阶段的，分别给予最高300万元、500万元和1000万元一次性奖励;获得药品注册证书并实现销售的，按药品注册分类标准给予最高1000万元奖励;对创新型高端制剂(包括纳米粒、微球、脂质体、控释、缓释剂型以及微针等创新剂型)单品种首个注册证书再给予100万元奖励;对创新药研发期间获得突破性疗法和附条件批准的，再给予100万元奖励;单个企业每年新药研发相关奖励最高不超过2000万元。
- 对新取得医疗器械首次注册证书并实现销售的第二类医疗器械产品，给予最高100万元奖励。对新取得医疗器械首次注册证书并实现销售的第三类医疗器械产品，给予最高200万元奖励。对通过国家、省级创新医疗器械特别审批程序首次获得二、三类医疗器械注册证书的产品，再给予100万元奖励。单个企业每年医疗器械相关资助最高不超过1000万元。
- 其中支持研发及产业化中新增条款包括
- 发挥财政资金的引导作用，推动企业加大研发投入。以科技项目形式支持我市企业与高校以及科研机构合作，形成一批技术自主可控的生物医药领域原创性科技成果；
- 持企业纳入国家药械产品集中带量采购，对中标品种按当年采购总金额的3%予以资助，单个品种资助最高不超过300万元，单个企业每年资助最高不超过500万元；
- 对引进国外上市药品、医疗器械在珠海生产，或按药品上市许可持有人制度（MAH）、医疗器械注册人制度承担生产（委托双方无投资关联关系），单品种累计销售额不低于2000万元的，按照项目固定资产投资的15%给予奖励，单品种不超过1000万元。

### 2024年4月7日，北京市医疗保障局等9部门制定了《北京市支持创新医药高质量发展若干措施(2024)(征求意见稿)》。

- 北京市医疗保障局等9部门制定了《北京市支持创新医药高质量发展若干措施(2024)(征求意见稿)》(以下简称“《北京措施》”),向社会公开征求意见。《北京措施》涵盖创新医药临床研究、审评审批、贸易、临床应用、医保支付、数据赋能、投融资等,其中重点措施包括:(1)临床试验启动整体用时压缩至28周以内;(2)药品补充申请审评时限从200日压缩至60日,药品临床试验审批时限从60日压缩至30日;(3)国谈药目录公布后一个月内召开药事会,全年药事会召开不少于4次;(4)对符合条件的新药新技术费用,不计入DRG病组支付标准,单独支付;(5)国谈药和创新医疗器械涉及的诊疗项目,不受医疗机构总额预算指标限制;(6)强化创新医药企业投融资支持。
- 《北京措施》提出如下工作措施：
  - 一、着力提升创新医药临床研究质效
  - 二、助力加速创新药械审评审批
  - 三、大力促进医药贸易便利化
  - 四、加力促进创新医药临床应用
  - 五、努力拓展创新医药支付渠道
  - 六、鼓励医疗健康数据赋能创新
  - 七、强化创新医药企业投融资支持
  - 八、保障措施

### 2024年4月7日，广州开发区管委会、广州市黄埔区人民政府印发《广州开发区(黄埔区)促进生物医药产业高质量发展办法》。

- 其中从支持全球顶尖项目、支持国家级平台成果转化和产业化、加速科技创新突破、提升临床试验能力、支持开展临床试验、支持药械成果转化、支持拓展海外市场、培育中药大品种、加快技术平台建设、推动CRO集聚发展、提升产业化能力、推动国谈产品落地、加速创新产品应用、办公用房租金补贴、优化审评审批服务、打造共享生态这16个方面全方位促进生物医药产业高质量发展。
- 广州市的支持政策具体展开来说，包括对全球顶尖项目最高支持额度50亿元；对相关创新转化项目按总投资额30%予以支持；对在研的创新药、改良型新药和生物类似药，分阶段进行临床研发费用比例补贴；对拿下不同批文给予相应支持，最高可达1000万；对为当期创新药械提供服务机构（GCP、GLP、CRO、CMO、CDMO）按照投入或者服务总金额按比例资助；也包括对租赁当期办公室进行孵化众创空间进行办公用房租金补贴。

# 目 录

---

1 医药板块与组合表现回顾

2 行业政策

**3 投资策略与组合推荐**

4 风险提示

- **行情回顾**：2024年1-4月，申万医药指数下跌10.17%，跑输沪深300指数15.8%，年初以来医药行业涨跌幅排名第29。2024年4月申万医药指数上涨0.13%，跑输沪深300指数1.19%，月初以来行业涨跌幅排名第14。2024年1-4月，医药流通累计涨幅最大（0.8%）；疫苗累计跌幅最大（-28.4%）。2024年4月，原料药板块涨幅最大（+5.7%），疫苗跌幅最大（-9.5%）。
- **创新药板块机会**：1)Q2进入研发催化密集披露期。2024年预计仍将有超20个国产创新药有望获批上市。由于AACR、ASCO等重要学术会议在Q2召开，Q2将进入研发催化剂的密集披露期。2)GLP-1海外销售持续超预期。3)创新药出海利好不断。
- **医疗器械板块**：看好老龄化院内刚需、器械出海、自主可控/创新器械、AI医疗主题。AI+医药投资热情持续，从AIGC角度看医药产业图谱。3月18日，英伟达GTC（CPU技术大会——AI和深度学习）提及医疗保健/生命科学将会是未来AI重点发展的领域。主要是4个方向的具体应用：1)AI 医疗影像：进入发展快车道，辅助诊断为主（包括AI超声诊断、病理学AI）。2)AI 医疗机器人：手术、辅助、康复机器人皆具备较高临床价值。3)CDSS与病种质控：临床决策支持服务以人机交互为核心，AIGC拉升效率（包括AI辅助报告解读、推荐检查项目、疾病预测等）。4)AI 健康管理：智能设备监测及分析个人数据，医疗科技乘风而起。
- **医药高股息公司**：高股息资产，具有分红高、现金流充沛、估值低、经营稳定等特点。建议从两个维度“高股息+高增长”、“高股息+央国企”关注优质标的。
- **重申2024年年度策略**，在海外宏观降息预期下，叠加政策、估值、基本面三个维度，我们判断，医药板块仍有结构性机会。1)创新+出海仍是我们延续看好的思路。2)医疗反腐后，关注院内医疗刚性需求。3)关注“低估值+业绩反转”个股。此外，我们判断，今年减肥药和AI医疗仍有主题投资性机会。

### 2024年5月组合推荐：

- **本月推荐组合**：马应龙(600993)、亿帆医药(002019)、三诺生物(300298)、恩华药业(002262)、长春高新(000661)、华润三九(000999)。
- **本月稳健组合**：恒瑞医药(600276)、迈瑞医疗(300760)、上海莱士(002252)、太极集团(600129)、新产业(300832)、科伦药业(002422)、云南白药(000538)、华东医药(000693)。
- **本月科创板组合**：首药控股-U(688197)、春立医疗(688236)、泽璟制药-U(688266)、赛诺医疗(688108)、澳华内镜(688212)、普门科技(688389)。
- **本月港股组合**：和黄医药(0013)、爱康医疗(1789)、康方生物(9926)、科伦博泰生物-B(6990)、康诺亚-B(2162)、信达生物(1801)、先声药业(2096)。

**风险提示**：医药行业政策风险超预期；研发进展不及预期风险；业绩不及预期风险。

## 2024年5月医药投资策略及标的-推荐组合

代码	公司名称	月末收盘价 (元)	PE (TTM)	总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)				归母净利润增速				EPS (元)			
					23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E
600993.SH	马应龙	27.84	26	120	4.40	5.10	5.90	7	-7%	14%	16%	19%	1.03	1.17	1.36	1.62
002019.SZ	亿帆医药	13.24	-35	162	-5.5	5.67	7.95	9.92	-388%	202%	40%	25%	-0.45	0.46	0.65	0.81
300298.SZ	三诺生物	23.89	44	135	4.36	5.45	6.77	-	1%	25%	24%	-	0.82	0.97	1.13	-
002262.SZ	恩华药业	25.01	23	252	10.37	12.50	15.04	18.12	15%	20%	20%	21%	1.03	1.24	1.49	1.80
000661.SZ	长春高新	113.06	10	451	45.33	50.94	56.02	60.93	9%	12%	10%	9%	11.2	12.6	13.9	15.06
000999.SZ	华润三九	59.97	19	601	28.53	32.52	37.05	41.95	17%	14%	14%	13.0%	2.89	3.29	3.75	4.24

数据来源：同花顺，西南证券；  
数据截至2024年4月30日

## 马应龙 ( 600993.SH ) : 百年肛肠品牌开拓边界, 结构优化未来可期

- **事件**：发布2023年年报，2023年公司实现营收31.4亿元，同比下滑11.2%；实现归母净利润4.4亿元，同比下滑7.4%；实现扣非归母净利润3.5亿元，同比下滑23.6%。
- **医药工业因渠道调整、渠道库存优化等影响收入同比下滑明显**。2023年公司营业收入31.4亿元（-11.2%），实现归母净利润4.4亿元（-7.4%）；单Q4实现营业收入6.9亿元（-7.6%），实现归母净利润2487万元（-60.2%），主要由于Q4医药工业调整渠道、主动优化渠道库存等影响，同时Q4销售费用及相关薪酬结算较Q1-3更为集中，利润端承压明显。2023年公司医药工业主营业务收入18.3亿元（-11.5%），主要由于工业端优化存量结构、管控渠道秩序所致。渠道管理成效显著，截至2023年末母公司应收账款及应收票据金额较年初下降35.8%，存货金额减少22.4%。2023Q4公司经营活动产生现金流净额5.3亿元，金额较大主要为公司强化现金流管理，实施两金压降，进一步加大现金回款力度，同时部分大额存单到期收回等所致。
- **肛肠专科医院稳健经营，共建肛肠诊疗中心有望带来新增长**。截至2022年3月，马应龙旗下拥有6家直营连锁肛肠专科医院，整体规模跻身国内肛肠连锁医院前列，2023年公司持续提升直营医院经营质量，直营医院盈利能力得到改善；同时，截至2023年公司累计签约80家肛肠诊疗中心共建项目，年内新增18家，在肛肠专科标准化建设、肛肠诊疗技术系统培训及规范、疑难病远程会诊等方面为县级医院提供全方位服务。预计随着公司共建肛肠诊疗中心的逐步拓展，公司医疗服务板块有望保持稳健增长。
- **医药商业不断探索新模式，业务结构持续优化**。医药商业业务是公司传统业务，2023年持续优化业务结构，实现收入10.9亿元（-19.7%）。目前，公司医药商业板块整合线下实体药店、网上药店、医药物流等业务，由传统药品生产企业向肛肠健康方案提供商转型升级，促进线上线下全渠道运营。
- **盈利预测与投资建议**。预计公司2024-2026年营业收入分别为32.4亿元、35亿元和38.6亿元，归母净利润分别为5.1亿元、5.9亿元和7亿元，EPS分别为1.17元、1.36元和1.62元。看好公司长期发展，建议积极关注。
- **风险提示**：原材料价格或大幅波动风险，提价不及预期风险，竞争加剧风险。

## 亿帆医药 (002019.SZ) : Q1业绩超预期, 轻装上阵期待高增长

- **事件**：公司发布2023年年报及2024年一季报，2023年公司实现营业收入40.7亿元，同比增长6%；实现归母净利润-5.5亿元，同比下滑388.2%；实现扣非归母净利润-5.3亿元，同比下滑689.7%。2024Q1实现营业收入13.3亿元，同比增长41.3%；实现归母净利润1.5亿元，同比增长125.6%；实现归母扣非净利润1.1亿元，同比增长83.9%。减值落地轻装上阵，2024Q1业绩超预期。
- **减值落地轻装上阵，迎接2024年高增长**。单季度来看，公司2023Q4实现收入11.4亿元（+2.7%），实现归母净利润-7亿元，实现扣非归母净利润-6.5亿元。23Q4利润端大幅下滑，主要系资产减值损失大幅增加、研发费用增加、政府补助减少等因素所致。**1）减值影响**：资产减值：2023年公司计提资产减值8.9亿元，占利润总额的102.1%，其中公司控股子公司亿一生物自主研发的无形资产F-627合并报表期末原值为16.8亿元，公司计提减值准备8.5亿元；信用减值：公司自有产品（含进口）销售规模增加，相应应收账款规模增加，按会计政策计提的信用减值损失同比增加；**2）研发费用**：2023年公司持续进行研发投入，研发费用同比大幅增加；**3）其他项**：政府补助同比减少、递延所得税资产减少等。公司无形资产短期内不会再出现大额计提；此外，无形资产减值亦可减少摊销以增厚公司业绩，预计公司2024年业绩拐点即将到来。
- **2024Q1业绩超预期，自有制剂实现快速增长**。2024Q1公司实现营业收入13.3亿元（+41.3%），归母净利润1.5亿元（+125.6%）；实现毛利率47.4%（-1.4pp），净利率11%（+4.1pp），我们判断主要由于新获批自有制剂陆续完成市场准入实现销售，同时希罗达代理转自有驱动销售收入大幅增加，盈利能力持续提升。
- **公司未来增长逻辑未变，加速转型步入收获期**。1）亿立舒（F-627）成功出海，创新管线梯队已成。2023年11月17日，全球首款第三代长效升白药亿立舒FDA获批上市；北京亿一已顺利通过中国、美国、欧洲和巴西GMP符合性检查；创新管线聚焦肿瘤、炎症性疾病和代谢性疾病等类型，即将迎来收获期；2）国内独家中药+小尖特化药差异化布局，海外市场深度拓展。截至2023年，公司29个自有（含进口）产品实现销售收入过千万元，合计17.9亿元（+24.3%），其中过亿元产品5个、过五千万元产品6个，已初步形成长期可增长的“大品种群、多品种群”稳步发展态势；**3）原料药板块业绩已在底部**。公司原料药主要为维生素B5（泛酸钙），目前泛酸钙价格处于底部原料药板块下行风险较小。
- **盈利预测与投资建议**：预计公司2024-2026年归母净利润分别为5.7/8.0/9.9亿元，EPS分别为0.46/0.65/0.81元，维持“买入”评级。
- **风险提示**：创新产品临床及商业化进度不及预期风险；产品竞争格局加剧风险；仿制药品种国谈、集采降价幅度超预期风险；海外经营风险及汇率波动风险等。

## 三诺生物 (300298.SZ) : 研发投入加大, CGM加快拓展全球市场

- **事件**：公司2023年收入40.6亿元 (+2.7%)，归母净利润为2.8亿元 (-36.3%)，扣非归母净利润为2.9亿元 (-16.8%)。2024年一季度收入实现10.1亿元 (+14.9%)，归母净利润为0.8亿元 (+35.5%)，扣非归母净利润为0.8亿元 (+21.5%)。
- **CGM快速增长，海外注册证加速推进**。2023年CGM实现过亿元销售收入，公司CGM产品的好评率不断提升。海外市场方面，9月29日，CGM获得欧洲CE认证。在美国也在积极推进注册临床工作。公司CGMS产品“三诺爱看”持续葡萄糖监测系统在中国、印尼、欧盟MDR、英国、泰国、摩洛哥、意大利7个地区获批注册证。公司自主研发第三代直接电子转移技术，具有低电位、不依赖氧气、干扰物少、稳定性好和准确性高等优点，i3MARD值为8.71%，h3的MARD值达到7.45%。产能性能得到有效验证，未来将凭借产品力逐步提升国内市占率，拓展全球市场。
- **BGM稳定增长，持续开拓市场提升市占率**。2023年母公司实现收入23.3亿元 (+10.1%)，主要系BGM在国内持续开拓市场，实现稳步增长。截至2023年年末，公司产品覆盖3500家二级以上医院。积极开拓线上线下品牌推广活动。拥有超过2200万用户，通过与超4000家经销商、近600家连锁药房展开合作，并积极发展线上电商业务，目前公司线上业务覆盖超20家主流电商平台，为超22万家药店提供相关产品和服务，占据零售市场近50%的市场份额。
- **THI短期亏损拖累业绩，后续有望逐步恢复**。2023年美国地区收入实现收入14.2亿元 (-1.4%)。主要受到THI和PTS两家公司影响，THI前三季度亏损770万美金，主要系CMS在今年将CGM的二型糖尿病患者纳入覆盖范围，导致部分糖尿病患者从BGM转移至CGM，同时受到美国通胀影响，经销商缩短库存周期，以及THI自身由于人员调整导致费用的支出增长。随着THI公司治理改善，THI有望在2024年实现扭亏，并且THI在海外拥有糖尿病检测的渠道布局，未来将有助于CGM海外市场销售。
- **研发投入加大，毛利率有望进一步提升**。公司2023年整体毛利率为54.1%，2024年一季度毛利率下降至50.7%。主要系CGM目前正在处在良率和产能爬升期，同时受到THI并表影响。随着CGM产能逐步提升，以及后续自动化产能的投产，未来将进一步提升毛利率水平。2024年一季度研发费用率为9.4%，主要系公司持续投入CGM等产品研发。
- **盈利预测与投资建议**。预计2024-2026年归母净利润分别为4.3亿元、5.1亿元、6.8亿元，建议保持关注。
- **风险提示**：CGM放量不及预期、海外研发进展不及预期、THI扭亏或不及预期等风险

#### 恩华药业 (002262.SZ)：麻醉新品保持快速增长，创新研发加速推进

- **业绩总结**：公司2023年度实现营业收入50.42亿元（同比增长17.28%），实现归母净利润10.37亿元（同比增长15.12%）；扣非归母净利润10.13亿元（同比增长16.11%）。
- **“羟瑞舒阿”保持快速增长，利润率保持稳健**。公司高度重视市场准入、学术推广及市场医学服务支持等工作，在多个学科投入大量临床科研基金项目，使公司近年获批的麻醉系列产品（瑞芬太尼、舒芬太尼、羟考酮等）实现了快速增长，2023年麻醉板块实现收入27亿元（+24.3%），占营收比重由2022年的50.6%提升至53.6%。公司在精神科用药系列产品的年医院用量约12.8亿片，是该领域治疗用药量最大的企业，2023年精神板块实现收入10.9亿元（+3.7%），神经板块实现收入1.3亿元（-32.2%）。利润率基本稳定，毛利率72.8%(-3.5pp)，净利率20.5%（同比持平）；费用率管控良好，研发费用率10.90%（+0.3pp），销售费用率34.45%（-4pp），管理费用率4.11%（-0.4pp）。富马酸奥赛利定注射液（TRV130）获批上市并成功纳入医保，将为公司贡献业绩增量。欧立罗®（富马酸奥赛利定注射液）获批上市，是我国首个且全球唯一上市的G蛋白偏向性μ阿片受体激动剂，2023年成功通过国谈纳入国家医保目录。
- **持续加大研发投入，加快创新药物研发**。2023年投入研发经费6.14亿元，比上年度增长了23.92%。公司2023年获得生产批件2个（富马酸奥赛利定注射液、依托咪酯中/长链脂肪乳注射液），目前共有20余个在研创新药项目，其中完成II期临床研究项目1个（NH600001乳状注射液）；完成I期临床研究项目3个（NH102片、NHL35700片、YH1910-Z02注射液）；开展I期临床研究项目4个（NH112片、NH130片、Protollin鼻喷剂、NH300231肠溶片）；获得临床批件1个（YH1910-Z01鼻喷剂）；预计2024年递交临床申请3个（NH140068片、NH160030片、NH203乳状注射液）。仿制药报产10个（地佐辛注射液、注射用盐酸瑞芬太尼(新增适应症)、盐酸他喷他多片、氯硝西洋注射液、氢溴酸伏硫西汀片等）。随着这些产品的陆续获批和上市销售，将不断巩固公司在中枢神经药物领域的国内领先地位。
- **盈利预测与投资建议**：恩华药业在麻醉、神经领域构建了多维度、多层次的产品梯队和发展格局。TRV130有望为业绩持续注入动能。我们预计公司2024-2026年归母净利润分别为12.5、15和18.1亿元，维持“买入”评级。
- **风险提示**：研发进展或不及预期、商业化进展或不及预期、带量采购政策影响。

#### 长春高新 (000661.SZ) : 长效生长激素占比提升, 在研管线持续兑现

- **事件**：公司发布2024年一季报，实现营业收入31.8亿元，同比增长14.4%；实现归属于母公司股东净利润8.6亿元，同比增长0.2%；实现扣非后归母净利润8.5亿元，同比下降0.86%。
- **生长激素稳健增长**。金赛药业实现收入24.7亿元 (+5%)，归母净利润8.6亿元 (-3%)，生长激素板块稳健增长，长效生长激素占比持续提升。金赛儿科业务稳健增长，生长激素相关剂型积极响应地方集采，长效剂型收入占比持续提升。新业务战略更加清晰、聚焦。金赛药儿科综合、女性健康、成人内分泌、皮肤科医美等非儿科核心业务相关产品收入占金赛药业整体收入接近10%。
- **带状疱疹疫苗持续放量**。百克生物实现收入2.7亿元 (+50.6%)，归母净利润0.61亿元 (+239%)，收入端同比增加较快系带状疱疹疫苗放量。根据公司最新投资者关系活动记录表，带状疱疹疫苗已经在全国30个省、自治区、直辖市完成准入。截止到2023年年底，公司带状疱疹疫苗已有效覆盖全国近三分之一接种点，预计2024年持续增加。从盈利能力来看，公司2024年Q1毛利率为89.7% (+3.84pp)，主要系带状疱疹疫苗毛利率较高，销售占比提升所致。销售费用率36.98% (-2.73pp)，管理费用率为13.04% (-4.74pp)，研发费用率为17.37% (-1.25pp)。净利率为22.41% (+12.17pp)，主要系公司新品种放量所致，规模效应显现。
- **中成药业务基本保持平稳，地产板块增速较快**。华康药业实现收入1.91亿元 (+15.8%)，归母净利润0.11亿元 (+22.2%)；子公司高新地产实现收入2.36亿元 (+232%)，归母净利润0.06亿元 (+500%)。经营基本保持平稳。公司1月13日公告《未来三年 (2023-2025年) 股东回报规划》。在满足现金分红的条件下，公司每年以现金方式分配的利润不低于当年实现的可分配利润的40%。以及1月20日公告，公司拟用于回购资金总额不低于人民币1亿元 (含)、不超过人民币1.2亿元，按本次拟用于回购的资金总额及回购价格上限测算，预计回购股份数量约为62.5万股，约占公司总股本的比例为0.15%。我们认为，上述举措有利于积极回报投资者，引导投资者树立长期投资和理性投资的理念，建立对投资者持续、稳定、科学的回报机制。
- **盈利预测与投资建议**：预计2024-2026年EPS分别为12.59元、13.85元、15.06元。维持“买入”评级。
- **风险提示**：产品销售下滑风险，研发进度不及预期风险。

#### 华润三九 ( 000999.SZ ) : 全年业绩符合预期, 昆药融合持续推进

- **事件**：公司发布2023年年报，2023年实现营收247.4亿元，同比增长36.8%，归母净利润28.5亿元，同比增长16.5%，扣非归母净利润27.1亿元，同比增长22.2%，剔除昆药并表影响，公司营业收入稳健，符合预期。
- **CHC业务高基数下实现正增长，品牌力持续强化**。CHC健康消费品业务实现营业收入117.1亿元（+2.8%），增速放缓主要由于同期较高基数及普药品种规模调整等所致。其中，1）品牌OTC业务：感冒用药需求持续旺盛，增长迅速且领导品牌地位稳固，皮肤、胃肠用药实现高质量增长；2）康慢业务：2023年保持稳定增长，理洙王牌血塞通三七软胶囊质量技术持续提升、华润圣火营销资源整合有望为品牌顶层设计落地夯实基础；3）专业品牌业务：2023年由于普药品种规模调整略有下滑，后续有望通过品牌体系构建、渠道搭建等优势重回增长；4）大健康业务：以核心人群健康需求为切入点，形成丰富产品组合。赋能全渠道经营，提升业务竞争力。圣海CMO业务新客户拓展提速，核心客户群体稳定，发展态势良好。
- **昆药并表致多项财务指标结构性变化，有望持续提供业绩增长动能**。2023年公司毛利率为53.2%（-0.8pp）、净利率12.8%（-1pp），主因昆药并表所致。2023年1月19日，昆药集团圆满完成董事会、监事会改组工作，控股股东变更为华润三九。2023年，昆药集团战略融合首年实现营业收入77亿元（-7%），主要因其商业板块业务结构优化及对外援助业务减少；昆药集团产品结构持续优化、多举措推进降本增效，实现归母净利润4.4亿元（+16.1%），归母扣非净利润3.4亿元（+33.5%）。据昆药集团年报，预计2024年营业收入将实现双位数增长、净利润将匹配营收增长水平；并披露通过内生发展+外延扩张，力争2028年末实现营收翻番、工业收入达100亿元，有望持续提供业绩增长新动能。
- **处方药业务受配方颗粒拖累，2024年有望恢复性增长**。2023年处方药业务实现营收52.2亿元（-12.6%），主要由于中药配方颗粒业务受国标切换及15省联盟集采影响出现较大幅度下滑。处方药业务毛利率52.2%（-0.7pp），随着配方颗粒产品实现标准化，市场竞争日益加剧，行业增速放缓，毛利率有一定降低。
- **盈利预测与投资建议**：预计公司2024-2026年EPS分别为3.29元、3.75元、4.24元，维持“买入”评级。
- **风险提示**：销售不及预期风险，在研产品进度不及预期风险，提价不及预期风险等。

## 2024年5月医药投资策略及标的-稳健组合

代码	公司名称	月末收盘价 (元)	PE (TTM)	总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)				归母净利润增速				EPS			
					23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E
600276.SH	恒瑞医药	46.16	66	2945	43.02	49.88	60.18	72.3	10%	16%	21%	20%	0.67	0.78	0.94	1.13
300760.SZ	迈瑞医疗	304.59	30	3693	115.82	139.98	167.65	202.13	21%	21%	20%	20%	9.55	11.52	13.85	16.67
002252.SZ	上海莱士	7.18	26	478	17.79	23.62	27.04	30.34	-5%	33%	14%	12%	0.27	0.36	0.41	0.46
600129.SH	太极集团	36.30	24	202	8.22	11.34	16.57	22.28	135%	38%	46%	34%	1.48	2.04	2.98	4.00
300832.SZ	新产业	70.70	32	551	16.54	20.28	26.69	36.22	25%	23%	32%	36%	2.10	2.58	3.40	4.61
002422.SZ	科伦药业	33.95	20	519	24.56	28.60	33.02	37.88	44%	16%	15%	15%	1.53	1.79	2.06	2.37
000538.SZ	云南白药	57.25	24	1021	40.94	44.82	49.84	54.60	36%	9%	11%	10%	2.28	2.49	2.27	3.04
000963.SZ	华东医药	32.94	20	575	28.39	32.75	37.52	42.52	14%	15%	15%	13%	1.62	1.87	2.14	2.42

## 恒瑞医药 (600276.SH) : 创新药收入快速增长, 持续加强源头创新

- **事件**：公司发布2023年报和2024一季报，2023年实现营业收入228.20亿元 (+7.26%)，归属于上市公司股东的净利润为43.02亿元 (+10.14%)，扣非后归属于上市公司股东净利润为41.41亿元 (+21.46%)。2024年一季度实现营业收入59.98亿元 (+9.2%)，归属于上市公司股东的净利润为13.69亿元 (+10.48%)，扣非后归属于上市公司股东净利润为14.4亿元 (+18.06%)。
- **业绩和盈利能力稳步提升**。2023年公司业绩保持稳健增长，毛利率84.55% (+0.94pp)；净利率18.75% (+0.82pp)，利润率稳步提升。费用率管控良好，研发费用率21.71% (-1.26pp)，销售费用率33.2% (-1.34pp)，管理费用率10.59% (-0.25pp)。

- **创新成果持续获批, 创新药收入拉动整体业绩稳健增长**。仿制药集采的影响逐步减弱, 创新药收入拉动整体稳健增长。2023年公司创新药收入达106.37亿元 (含税, 不含对外许可收入), 同比增长22.1%。第二批集采涉及产品注射用紫杉醇 (白蛋白结合型)、醋酸阿比特龙片因多数省份集采续约未中标及降价等因素影响, 销售额同比减少7.02亿元, 第七批集采涉及产品销售额同比减少9.11亿元。2023年创新成果持续落地: 新药获批上市: 3款1类创新药 (阿得贝利单抗、磷酸瑞格列汀、奥特康唑)、4款2类新药 (盐酸右美托咪定鼻喷雾剂、醋酸阿比特龙纳米晶、盐酸伊立替康脂质体、恒格列净二甲双胍缓释片) 获批上市。公司已累计在国内获批上市15款1类创新药。

新适应症获批上市: 卡瑞利珠单抗的第9个适应症及阿帕替尼的第3个适应症 (二者联合用于一线治疗晚期肝癌); 马来酸吡咯替尼片第3个适应症 (联合曲妥珠单抗加多西他赛一线治疗HER2阳性复发/转移性乳腺癌); 羟乙磺酸达尔西利第2个适应症 (联合来曲唑或阿那曲唑一线治疗HR阳性、HER2阴性局部复发或晚期转移性乳腺癌); 盐酸右美托咪定鼻喷雾剂第2个适应症 (用于2-6周岁儿童全麻手术前的镇静/抗焦虑)。

上市申请: 共有14项上市申请获NMPA受理。

临床推进: 12项临床推进至III期, 35项临床推进至II期, 30项临床推进至I期。

- **持续建设行业领先的新技术平台, 加强源头创新**。公司不断完善已建立成熟的化药 (含多肽、PROTAC)、单/双抗体药、ADC药物、小核酸、核药等技术平台, 初步建成多特异性抗体、双抗ADC平台, 积极探索PDC、AOC、DAC、mRNA等新分子模式平台, 并尝试开拓结构生物学、AI药物研发等平台。公司ADC平台已有11个新型、具有差异化的ADC分子成功获批临床, SHR-A1811目前已有五项适应症被CDE纳入突破性治疗品种名单。公司自主研发的KRASG12D抑制剂采用脂质体包裹制成, 是全球首个脂质体KRASG12D抑制剂。
- **盈利预测与投资建议**: 预计公司2024-2026年归母净利润分别为49.9/60.2/72.3亿元。创新药占比不断提升, 创新升级加速, 创新药国际化即将迎来质变, 仍然是国内创新药投资首选, 维持“买入”评级。
- **风险提示**: 仿制药集中采购降价、药品研发进度不达预期、里程碑付款金额存在不确定性等风险。

## 迈瑞医疗 (300760.SZ) : 业绩符合预期, 净利率进一步提高

- **事件**：公司发布2023年年报，总营收349.3亿元 (+15%)，归母净利润115.8亿元 (+20.6%)，扣非归母净利润114.3亿元 (+20%)。同日，公司发布2024年一季报，2024Q1实现营收93.7亿 (+12.1%) 归母净利润31.6亿 (+22.9%)，扣非归母净利润30.4亿 (+20.1%)，业绩符合预期。此外，公司2023年度合计分红金额约为70.3亿元，同比增长28.9%，分红比例进一步提升至60.7%。
- **23年业绩符合预期，净利率进一步提升**。分季度看，2023Q1/Q2/Q3/Q4单季度收入83.6/101.1/88.3/76.3亿元 (+20.5%/+20.2%/+11.2%/+7.9%)，单季度归母净利润分别为25.7/38.7/33.9/17.5亿元 (+22.1%/+21.6%/+20.5%/+16.2%)。24Q1单季度收入93.7亿元 (+12.1%)，单季度归母净利润31.6亿 (+22.9%)，一季度净利润增速较为明显。从盈利能力看，23年毛利率66.2% (+2pp)，盈利能力维持高水平，毛利率较高的体外诊断试剂和中高端监护类以及影像类产品的收入占比不断提升。23年销售费用率16.3% (+0.5pp)，管理费用率4.4% (+0pp)，研发费用率9.8% (+0.2pp)，财务费用率-2.4% (-1pp)。归母净利率33.2% (+1.5pp)，盈利能力持续提升。
- **体外诊断业务条线增速明显，多因素拉动业绩快速增长**。分业务线看：1) 生命信息与支持23年收入152.3亿元 (+13.8%)，增长主要得益于国内医疗新基建的开展和海外高端客户群突破的发力，但8月份以来的医疗反腐对该业务的开展造成了一定影响。截至23/12月，新基建待执行商机仍有200亿元。PMLS产线增长13.8%，其中国际PMLS下半年增长超过20%。种子业务微创外科全年增速超过了30%，内镜系统的市场份额提升至国内第三，2) 体外诊断收入23年收入124.2亿元 (+21.1%)，自23/3月份以来，国内常规诊疗活动实现了迅速复苏，推动国内IVD全年实现了20%的快速增长，其中试剂收入增长超过25%，国内发光市场排名超过一名进口品牌并首次位列第四。国际IVD连续两年的复合增速超过了30%，海外新突破超过100家ICL；3) 医学影像23年收入为70.3亿元 (+8.8%)，医疗反腐造成了国内公立医院正常的超声招标采购活动推迟，海外基础医疗市场也受到了经济低迷和美元强势的影响，使得产线23年增速有所放缓。但是其中超声高端型号增长超过了20%，超声市场地位首次实现了国内第一、全球第三。分区域看：国内市场收入213.8亿元 (+14.5%)，海外市场收入135.5亿元 (+15.8%)。受反腐影响，国内公立医院正常的招投标活动显著推迟，诊疗活动亦有所放缓，其中对于PMLS和MIS的影响最大，而对IVD的影响相对有限。国际市场下半年增长22%。增速表现最亮眼的依旧是发展中国家，全年增速超过了20%，北美市场连续两年的复合增速达到了18%。
- **持续高研发投入，产品升级不断**。23年研发费用34.3亿元，公司持续加大产品创新研发，尤其在高端领域不断突破。其中公司加速拓展“瑞智联”生态系统在院内的应用场景。基于公司在监护仪、麻醉机、呼吸机、输注泵等多产品的布局和优势，目前已经推出包括全院、重症、围术期、急诊、心脏科、普护在内的多场景解决方案。通过集成床旁所有设备数据，构建设备全息数据库，与医院已有的临床数据库互补并有机结合，助力大数据科研。化学发光预计24年将有20+项目上市，影像中的超高端彩超昆仑ResonaA20重磅上市后预计也将助力影像业务条线。
- **盈利预测与投资建议**：预计2024~2026年归母净利润分别为139.6、168、202.1亿元，对应EPS为11.52、13.85、16.67元，维持“买入”评级。
- **风险提示**：汇率波动风险，政策控费风险，新产品研发不及预期风险。

#### 上海莱士 ( 002252.SZ ) : 全年收入增长符合预期

- **事件**：公司发布2023年报&2024年一季报，2023年实现收入79.6亿元，同比+21.3%，实现归母净利润17.8亿元，同比-5.4%，扣非归母净利润18.2亿元，同比-0.6%。2024年一季度实现收入20.6亿元，同比-0.3%，实现归母净利润7.6亿元，同比+5.4%，扣非归母净利润5.9亿元，同比-16.6%。
- **23Q4/24Q1 表观利润受投资收益影响**。2023公司各季度收入分别为20.6/18.4/20.3/20.3亿元（+22.4%/+14.3%/+22.7%/+25.6%），整体收入增长符合预期。全年自营血制收入43亿元（+15%），预计主要系静丙、纤原等产品拉动。代理人白收入35亿元（+28%）。归母净利润分别为7.2/5.2/5.5/-0.08亿元（+31.1%/+1.4%/+1.1%/-102.9%），23Q4计提投资亏损4.5亿元，主要系联营公司GDS与其关联方的技术转让交易影响。24Q1公司收入同比略下降，主要系去年同期基数较高。一季度公司计提投资收益2.7亿元（+129%）。公司于2024年3月通过二级市场处置了持有的万丰奥威股票3996万股，从而实现投资收益1.8亿元。
- **血友病创新药物获批开展临床**。公司的在研药物SR604注射液于2024年3月5日收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》。SR604注射液系一种抑制人活化蛋白C抗凝血功能的单克隆抗体。拟用于血友病及先天性凝血因子VII缺乏症患者出血的预防治疗。目前国内外血友病常规预防治疗是每周2-3次静脉注射血源或重组凝血因子。SR604拟开展每4周一次的皮下注射预防治疗临床I期试验，用药依从性优势显著。
- **盈利预测与投资建议**：预计公司2024-2026年营业收入分别为91.1亿元、103亿元、117亿元，归母净利润分别为23.6亿元、27亿元、30.3亿元。公司自营血制品业务盈利能力突出，代理进口人白提升产业地位，维持“买入”评级。
- **风险提示**：采浆量不达预期的风险；行业竞争加剧的风险；汇率波动风险。

## 太极集团 (600129.SH) : 中药高速增长, 毛利率持续提升

- **事件**：公司发布2023年年报，实现营业收入156.23亿元 (+10.6%)，归母净利润为8.2亿元 (+132%)，扣非归母净利润为7.7亿元 (+111.4%)。
- **收入端：工商业增速放缓，省外快速发展。** 2023年工业收入103.9亿元 (+19.4%)，医药商业77.3亿元 (-3.3%)。具体来看，现代中药收入66亿元 (+31.6%)，化药收入37.8亿元 (+2.7%)。核心品种实现高速增长，太极藿香正气口服液22.7亿元，同比增长45%；急支糖浆8.8亿元，同比增长67%；通天口服液3.2亿元，同比增长10%；鼻窦炎口服液实现销售收入2.6亿元，同比增长22%；复方对乙酰氨基酚片(II) (散列通)实现销售收入1.6亿元，同比增长55%。从地区分布上看，西北/华中/华东地区增速分别实现50%/37%/30%的高速增长，西南地区收入占比下降至53%，省外持续扩张。大品种藿香省外占比约60%，此外随着公司子公司销售团队整合及部分品种纳入营销管理中心公司产品将加快全国布局。
- **毛利端：大单品提价提升毛利，看好后续产品毛利持续提升。** 公司2023年毛利率为49%，同比提升4pp。其中工业毛利率64.7%，同比提升1.1pp，商业毛利率为9.6%，同比下降0.3pp。公司核心单品藿香正气和急支糖浆价格有所提升，未来主要核心单品价格仍然有进一步提升空间。
- **费用端：整体费用率有所下降，研发费用持续增长。** 公司2023年销售费用/管理费用/财务费用/研发费用率分别为33.5%/4.7%/1.0%/1.5%，同比变化-1.7/-1.4/-0.3/+0.7pp，销售费用有所回落，研发费用大幅增长。我们认为随着公司子公司逐步整合销售团队，营销管理中心逐步纳入公司更多品种，通过集团大单品带动增长，进一步降低销售费用率。研发费用2.3亿元，同比增长113.5%，公司将加大投入，布局虫草、中成药、麻精类产品研发。全年新增以1类创新药为主的新药立项21项，其中中药13项，化学药7项，生物药1项GLP-1 激动剂 SPTJS22001 立项并加速推进，生物药有望实现零的突破。同时进一步开拓中药材资源业务，支撑中长期业绩增长。看好公司所布局的中药材基地和人工虫草业务。推进西南医药产业基地项目建设工程，项目投入金额16.2亿元，盐酸利多卡因注射液研发投入615万元。同时推进虫草种源基地和加工基地建设，持续扩大虫草饲料基地，加速虫草产业化。2023年公司实现分红，派发现金股利共1.7亿元。
- **盈利预测与投资建议。** 预计公司未来利润率将逐步改善，对应2024-2026年净利润为11.3亿元、16.6亿元和22.3亿元，维持“买入”评级。
- **风险提示**：费用管控不及预期、核心品种销售不及预期、处置土地资产不及预期等风险。

#### 新产业 ( 300832.SZ ) : 海内外双轮驱动, 业绩符合预期

- **事件**：公司发布2023年年报，2023年收入39.3亿元（+29.0%），归母净利润16.5亿元（+24.5%）；2023Q4收入10.2亿元（+36.2%），归母净利润4.7亿元（+15.8%），四季度利润增速低于收入增速主要因2022Q4股权激励费用冲回，增高了约8千万元利润，造成去年同期利润基数较大。
- **2023年业绩保持高速增长**。分地区来看，公司持续开拓国内和海外市场，实现海内外双高增长，2023年国内收入为26.1亿元（+25.9%），海外收入为13.2亿元（+36.4%）。分业务来看，试剂端收入为28.6亿元（+30.7%），仪器端收入为10.6亿元（+24.3%）。
- **国内：持续推进高速机装机，集采加速国产替代**。国内业务方面，2023年公司延续高速机市场销售策略，持续推广高速化学发光分析仪X8、X6系列产品入院，2023年化学发光仪器装机1465台，其中大型机占比达63.3%，带动常规试剂销量的稳步提升，试剂端同比增长23.7%。公司服务的三级医院数量增加155家，其中三甲医院占43.2%。
- **出海：本地化布局优势逐渐彰显，出海是公司第二条成长曲线**。公司针对海外市场实施区域化管理模式，每个细分区域采用独立的营销、售后、市场及商务四位一体模式，提升海外渠道覆盖和产品服务能力。在重点市场国家进行本地化布局，截止2023年报公司已完成10家海外全资子公司设立，新增发光仪器装机3564台，其中中大型机占比明显提升至56.7%。得益于海外市场装机数量的快速增长和中大型机占比的提升，海外试剂收入同比增长54.6%。
- **盈利水平稳中有升**。从毛利率看，2023年公司毛利率为73.2%（+2.7pp），主要因：1）高端系列和中高速仪器产品占比增加，仪器类产品毛利率提高至29.7%（+6.6pp）；2）海外产品结构优化，海外试剂端占比达58.0%（+6.9pp），海外综合毛利率同比增长9.9pp。
- **盈利预测与投资建议**：预计公司2024~2026年营业收入分别50/67/89亿元，归母净利润分别为20/27/36亿元，维持“买入”评级。
- **风险提示**：集采降价及监管政策风险；海外销售不及预期风险；竞争加剧风险等。

## 科伦药业 (002422.SZ)：输液业务表现亮眼，创新转型加速兑现

- **事件**：公司发布2023年年报及2024年一季报，2023年公司实现营业收入214.5亿元，同比增长12.7%；归母净利润24.6亿元，同比增长44%；扣非归母净利润23.7亿元，同比增长43.8%。2024Q1实现营业收入62.2亿元，同比增长10.3%；归母净利润10.3亿元，同比增长26%；扣非归母净利润9.9亿元，同比增长25.7%，业绩符合预期。
- **科伦博泰创新平台持续推进，商业化值得期待**。2023年科伦博泰实现营收15.4亿元（+91.6%），来自默沙东的许可及合作协议收入15.3亿元；归母净利润-5.7亿元，同比减亏6.8%；默沙东启动三项关键性全球III期临床试验触发总金额为7500万美元的相关临床里程碑付款。公司主要推进10余项创新项目临床研究，涉及恶性肿瘤、自身免疫与炎症等重大疾病领域。其中SKB264首发适应症局部晚期/转移性TNBC的NDA申请获受理并纳入优先审评，有望年内获批；SKB264用于1LTNBC于24年3月获得突破性疗法认定，并已启动1L晚期TNBCIII期关键临床；用于局部晚期/转移性HR+/HER2-BC于23年6月获突破性疗法认定，2L+疗法III期注册临床已启动；局部晚期/转移性EGFR突变NSCLC的III期（2L）与II期注册研究（3L）已获批开展并于2023H2启动入组；联用A167（加/不加铂类）用于野生型NSCLC的II期研究于22年3月获批IND，已获得阶段性疗效数据。海外部分，默沙东已开展SKB264的7项全球III期临床研究，覆盖乳腺癌、肺癌、胃癌、子宫内膜癌等适应症。
- **大输液表现超预期，密闭式输液占比持续提升**。2023年公司输液板块实现销售收入101.1亿元（+7%），销量43.8亿瓶/袋（+10.6%），密闭式输液占比提升4.25个百分点，在基础输液带量价格联动（含集采）的五个省区实现销售费率下降、销售净收入提升的有效增长。重点品种方面，左氧氟沙星氯化钠注射液第五轮国家集采中选，市场份额位居第一，2023年实现销售收入4.9亿元（+8%）；盐酸莫西沙星氯化钠注射液销量同比增长175.1%。肠外营养板块2023年销售2000余万袋，其中三腔袋销售613万袋，在销品种10余个，新上市并启动包括多臻/多芮工业化三腔袋、多益新点肠外营养双室袋等。
- **降本增效成果显著，原料药板块有望持续增长**。2023年抗生素中间体及原料药板块实现收入48.4亿元（+23.8%）。受益于终端市场需求回复，川宁生物硫氰酸红霉素实现收入15.5亿元（+17.3%）；头孢类中间体实现收入9.6亿元（+15%）；青霉素类中间体实现收入19.4亿元（+40.9%）。24Q1抗生素中间体和原料药实现收入15.3亿元（+20%），川宁生物归母净利润3.5亿元（+101%），盈利能力持续提升。
- **盈利预测与投资建议**：预计2024-2026年EPS分别为1.79元、2.06元、2.37元，归母净利润增速为16.5%、15.4%、14.7%，对应目标价39.38元，给予“买入”评级。
- **风险提示**：集采不及预期风险；研发项目失败风险；原材料价格波动风险；公允价值变动风险等。

## 云南白药 (000538.SZ)：四大业务保障高分红，推进新兴业务布局

- **事件**：公司发布2023年年报，2023年实现营业总收入391.1亿元，同比增加7.2%；归母净利润40.9亿元，同比增加36.4%；扣非归母净利润37.6亿元，同比增加16.5%。2023年分红预案为每10股派息20.77元，分红总额37.06亿元，占2023年归母净利润比例90.53%。
- **业绩表现亮眼，核心产品持续放量**。2023年公司工业收入137.4亿元，同比增长7.58%。分事业群来看，1) 药品事业群主营业务收入64.81亿元 (+8.16%)，主要得益于人口老龄化加剧、运动需求恢复以及零售药店尤其是连锁OTC业务的快速增长，其中白药核心品种方面，云南白药气雾剂贡献营业收入超17亿元 (+15.27%)，云南白药膏销售收入过9亿元，云南白药胶囊销售收入过6亿元，云南白药 (散剂) 及云南白药创可贴销售收入过3亿元，其他品牌方面，蒲地兰消炎片单品、藿香正气水、妇科消炎用药宫血宁胶囊、植物补益类产品气血康口服液分别同比增长16%/124%/47%/15%，其中气血康口服液收入达到2.31亿元；2) 健康品事业群实现主营业务收入64.22亿元 (+6.50%)，得益于聚焦口腔健康及洗护产品，不断推动业务高质量发展，其中口腔护理板块云南白药牙膏实现市场份额24.60%，继续保持行业市场份额第一，在防脱洗护板块养元青洗护产品实现营业收入同比大幅增长36%；3) 中药资源事业群实现对外营业收入17.1亿元 (+22.2%)，主要系以客户需求为导向，升级中药资源产业平台；4) 省医药事业群运营效率提高，加强多仓协同能力，实现主营业务收入244.90亿元 (+5.63%)。商业收入252.95亿元，同比增长6.98%，在于公司在现有业务基础上不断通过兼并、共建合资等开拓新的商业模式。
- **强化创新能力，核药取得阶段性成果**。公司陆续引入多领域高层次人才，报告期内聘任赵英明先生担任公司首席商务官、高级副总裁，并且通过北京大学-云南白药国际医学研究中心校企合作研发平台吸纳国内外知名科学家。云核医药 (天津) 有限公司于2024年1月初取得核药研发中心天津项目 (新建使用、销售放射性药物) 环境影响报告表批复，并正式启动工程建设，未来将有效支撑公司创新核药管线的开发。用于前列腺癌诊断的创新核药INR101项目于2024年2月收到册临床试验受理通知书。
- **盈利能力持续提升，持续推进新业务布局**。公司2023年毛利率26.51% (+0.19pp)，公司工业端毛利率达到64.24% (+0.8pp)，主要在于公司实施内部精益运营，实现降本增效。公司重点培育滋补保健品事业部、美肤事业部、医疗器械事业部以及天颐茶品事业部等新兴业务板块，努力打造公司新的收入增长点。2023年8月，公司智慧科技业务单元 (BU) 正式启动运作，进一步提升公司数字化及智能化水平；2023年11月，由云南白药与丽江市玉龙县人民政府共建的丽江数字中药材产业平台正式运行，推动品牌中药材工程迈入全新阶段；积极利用人工智能打造员工数智化服务体验，2023年10月公司基于人工智能模型打造的第一位数字员工“白小柒”上线，提升了员工办公效率，并于2024年2月，公司与华为云计算技术有限公司签署战略合作协议，双方将推动中医药行业及人工智能技术的研发与创新应用。公司数字化赋能产业不断加强，未来竞争力有望进一步提升。
- **盈利预测与投资建议**：预计2024-2026年公司归母净利润为44.8亿元、49.8亿元、54.6亿元，建议保持关注。
- **风险提示**：费用管控不及预期、核心品种销售不及预期、金融资产减值等风险。

## 华东医药（000963.SZ）：医美业务维持高增，创新转型持续兑现

- **事件**：公司发布2023年报及2024年一季报，2023年公司实现营收406.2亿元，同比增长7.7%；归母净利润28.4亿元，同比增长13.6%；扣非归母净利润27.4亿元，同比增长13.6%；24Q1公司实现收入104.1亿元，同比增长2.9%；归母净利润8.6亿元，同比增长14.2%；扣非归母净利润8.4亿元，同比增长10.7%。
- **医药工业：创新驱动动力显著增强，产品管线持续丰富**。2023年核心子公司中美华东实现营收122.2亿元（+9.5%）；归母净利润23.3亿元（+9.6%）；净资产收益率24%。工业微生物板块剔除特定产品业务后实现销售收入5.3亿元（+20.7%）。公司专注于内分泌、自免和肿瘤三大领域，实行“自研+引进”战略，加速创新项目和外部并购，扩充产品管线。截至2023年，公司拥有超过60项产品管线，其中9款处于III期临床或上市申报阶段。创新转型稳步推进，**1）肿瘤领域**：ADC新药ELAHERE®中国上市许可申请于23年10月获受理，有望2024年获批上市；迈华替尼片用于EGFR敏感突变的晚期非小细胞肺癌III期临床达主要终点，预计2024年递交1LEGFR敏感突变NDA；**2）内分泌领域**：口服小分子GLP-1受体激动剂HDM1002糖尿病适应症于23年5月获中美双IND批准、超重或肥胖适应症中国已启动II期临床研究；GLP-1R/GIPR双靶点激动剂HDM1005用于超重或肥胖、2型糖尿病适应症中国IND申请24年3月获批并完成Ia期首例受试者给药；FGF21R/GCGR/GLP-1R三靶点激动剂DR10624正在新西兰开展肥胖合并高甘油三酯血症的Ib/IIa期临床，预计2024年底前完成。**3）自免领域**：ARCALYST®用于复发性心包炎（RP）中国NDA申请24年3月获受理；乌司奴单抗生物类似药HDM3001（QX001S）用于治疗斑块状银屑病NDA申请23年8月获受理。
- **医美板块：医美板块表现亮眼，全球拓展效果显著**。2023年公司医美板块实现营业收入24.5亿元（+27.8%），英国Sinclair子公司销售收入达1.5亿英镑（约13亿元，+14.5%），首次实现年度盈利；国内医美业务实现收入10.5亿元（+67.8%）。截至2023年，公司已有38款“无创+微创”医美领域高端产品，其中24款已上市。截至2024Q1，与韩国ATGC和重庆誉颜合作引进两款肉毒素产品ATGC-110和YY001分别取得重要进展，ATGC-110上市申请已获韩国食品药品安全部（MFDS）受理，适应症为改善成年患者的中度至重度眉间纹；YY001在国内已完成III期临床受试者入组。公司医美板块国际化步伐加快，产品注册及市场拓展成效显著，为公司长期增长策略奠定坚实基础。
- **盈利预测与投资建议**：预计2024-2026年EPS分别为1.87元、2.14元和2.42元，维持“买入”评级。
- **风险提示**：在研或引进创新产品临床及商业化进度不及预期风险；产品竞争格局加剧风险；仿制药品种集采降价幅度超预期风险；海外经营风险及汇率波动风险；医美行业政策风险及医疗事故风险等。

## 2024年5月医药投资策略及标的-科创板组合

代码	公司名称	月末收盘价 (元)	PE (TTM)	总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)				归母净利润增速				EPS			
					23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E
688197.SH	首药控股-U	51.52	-40	77	-1.86	-2.21	-2.22	-2.17	-31%	-3%	4%	-	-1.25	-1.49	-1.52	-1.46
688236.SH	春立医疗	22.58	31	75	2.78	3.57	4.48	5.50	-10%	28%	25%	23%	0.72	0.93	1.17	1.43
688266.SH	泽璟制药-U	55.10	-56	146	-2.79	-1.13	2.89	8.18	39%	100%	25650%	183%	-1.05	-0.00	1.09	3.09
688108.SH	赛诺医疗	11.47	-225	47	-0.40	0.03	0.57	1.22	76%	107%	1853%	114	0.84	1.17	2.04	2.92
688212.SH	澳华内镜	53.41	162	72	0.58	1.28	1.84	2.82	166%	122%	43%	53%	0.43	0.96	1.37	2.10
688389.SH	普门科技	18.99	24	82	3.29	4.27	5.35	6.22	31%	30%	25%	16%	0.77	1.00	1.25	1.45

## 首药控股-U ( 688197.SH ) : 三代ALK三期临床已开始入组, RET抑制剂将于ASCO披露关键II期数据

- **事件**：公司发布2023年年报，2023年实现营业收入0.05亿元（+186.18%），归母净利润-1.9亿元，扣非归母净利润-2.0亿元。2024年一季度归母净利润-0.53亿元，扣非归母净利润-0.56亿元。
- **SY-3505关键III临床于2024年3月完成首例患者入组**。SY-3505是首个进入临床阶段、也是目前临床进展最快的国产三代ALK抑制剂，2024年3月III期临床首例受试者顺利入组。
- SY-3505二线适应症1/2期数据24年初发表于JTO，接受2期推荐剂量的80例可评估患者的ORR为47.5%，mPFS为7.95个月，仅14.8%的患者发生≥3级TRAE且无CNSAEs，具有BIC潜力。
- **SY5007关键性II临床于2023年10月完成全部受试者入组，III期临床2023年7月首例患者入组，关键II期初步数据将于ASCO大会发布**。关键II期临床2023年2月完成首例受试者入组，10月完成全部受试者入组。2024年2月关键II期初步数据投稿至2024年ASCO会议并获壁报展示机会。同时，SY-5007确证性III期临床也已经于2023年7月取得伦理批件，当月完成首例患者入组。
- **二代ALKSY-707已与CDE展开Pre-NDA沟通交流**。2023年6月SY-707III期确证性临床达到中期分析节点，中期分析显示SY-707在ALK阳性NSCLC患者中IRC评估的PFS显著优于克唑替尼且安全性良好，公司已与CDE展开了Pre-NDA的沟通交流。另外，SY-707联合特瑞普利单抗和吉西他滨治疗晚期胰腺癌的I b/II期临床已完成I期剂量递增研究，处于剂量拓展阶段。
- **多款新药跻身国产第一梯队，展现优异自主研发能力**。截至2024年4月，公司具有自主知识产权的在研管线24个，其中12个自主研发管线。自主研发管线中，1款处于pre-NDA沟通，2款处于关键性II/III期临床，1款处于II期临床，3款处于I期临床。除上述三款核心品种外，SY-1530针对复发或难治套细胞淋巴瘤正在开展II期临床；SY-4835处于一期临床；SY-5933处于一期临床，2023年8月首例受试者入组，剂量爬坡试验基本完成，正在同步开展剂量拓展试验。
- **盈利预测与投资建议**：预计公司2024-2026年实现营业收入分别约为0.05、1.4、2.4亿元。考虑首药控股早研实力强劲，临床能力不断提升，三款新药SY-707、SY-3505和SY-5007蓄势待发，维持“买入”评级。
- **风险提示**：研发或审评审批进展不及预期风险，市场竞争加剧风险，医药行业政策风险等。

#### 春立医疗 ( 688236.SH ) : 业绩短期承压, 后集采时代有望迎来恢复性增长

- **事件**：发布2023年年报，2023年实现营业收入12.1亿元（+0.6%），归母净利润2.8亿元（-9.7%），扣非归母净利润2.5亿元（-8.3%）。
- **受集采影响，业绩短期承压**。按季度来看，公司2023Q1/Q2/Q3/Q4单季度营业收入分别为2.5/2.9/2.5/4.2亿元（-4.2%/-6.3%/+33.4%/-5.7%），实现归母净利润分别为0.6/0.7/0.6/1亿元（-24.5%/-15.4%/+3.5%/-0.8%）。业绩短期承压主要系集采影响出厂价下滑所致。从盈利能力来看，公司2023年毛利率为72.5%（-3.55pp），销售费用率为31.7%（-0.88pp），财务费用率为-1.37%（+0.3pp）基本保持稳定。净利率为23%（-2.6pp）。
- **膝关节有望进入关节国采续标名单，市场份额有望提升**。目前公司关节收入占比较高的仍为髌关节产品，2022年收入占比约为70%，膝关节收入占比约为13%。由于首次关节集采中春立医疗报价过高落选，公司选择代理贝思达膝关节产品，缩小了未能中标的风险。本次关节续标预计新增最高有效申报价规则预计公司膝关节产品大概率中标，由此膝关节产品销量有望恢复快速增长。
- **骨科产品线全覆盖，积极拓宽新领域**。春立医疗目前关节业务已经覆盖髌、膝肩、肘四大人体关节。公司是中国大陆首家获得BIOLOX® delta 第四代陶瓷关节假体产品医疗器械注册证的企业，涵盖半陶及全陶关节假体产品，是国内较早生产先进关节假体产品的企业之一。此外，公司是国内首家拥有BIOLOX® OPTION带锥套的陶瓷头产品注册证的企业，同时也是国内首家同时拥有活动平台单髁和固定平台单髁的企业，国内首家拥有髌股关节的企业，国内唯一一家拥有反置肩关节产品的企业。除此之外，公司布局关节机器人领域研发了全膝置换导航机器人设备“长江INS”智能机器人系统。另外公司在脊柱PRP、口腔等领域也有产品布局，产品线持续拓宽。
- **盈利预测与评级**：预计公司2024~2026年EPS分别为0.93、1.17、1.43元，维持“买入”评级。
- **风险提示**：手术量恢复或不及预期，集采政策或不及预期，产品放量或不及预期。

## 泽璟制药-U ( 688266.SH ) : 商业化稳步推进, 期待杰克替尼上市

- **事件**：公司发布2023年度报告，报告期内实现营业收入3.9亿元（+27.8%）。
- **多纳非尼商业化稳步推进，覆盖面持续扩大**。多纳非尼商业化稳步推进，2023年实现营业收入3.9亿元（+27.8%）。医保准入医院和双通道药房覆盖面持续扩大，截至2023年12月31日已进入医院979家、覆盖医院1696家、覆盖药房844家，多纳非尼片在全国的覆盖范围进一步扩大，为后续销售持续放量奠定基础。
- **重组人凝血酶获批上市，商业化合作落地**。重组人凝血酶于2023年12月26日获得国家药监局批准上市，用于“成人经标准外科止血技术控制出血无效或不可行，促进手术创面渗血或毛细血管和小静脉出血的止血”。公司于2023年12月与远大生命科学集团有限公司全资子公司远大生命科学（辽宁）有限公司签署了《重组人凝血酶独家市场推广服务协议》，已收到商业化合作首付款2.6亿。我们认为，重组人凝血酶凭借快速止血的特点和安全性的优势，具备广泛应用于外科止血的巨大潜力。
- **积极推进杰克替尼片新药上市审评，提前布局商业化工作**。杰克替尼的中、高危骨髓纤维化NDA申请已于2022年10月16号获得受理，Ⅲ期试验显示杰克替尼治疗中、高危骨髓纤维化24周时脾脏体积较基线缩小 $\geq 35\%$ 的受试者比例（SVR35）达72.3%，与对照组羟基脲（17.4%）相比有效性和安全性优势明显。针对杰克替尼片获批后的商业化工作，公司提前积极布局，在现有商业化团队核心骨干架构的基础上，新增招聘擅长血液病领域的市场、医学和销售推广的优秀人才。
- **盈利预测**：随着重组人凝血酶和杰克替尼的落地，多纳非尼商业化的稳步推进，公司业绩增长动力充足，预计公司2024-2026年收入分别为8.6、12和18.7亿元。
- **风险提示**：研发进展或不及预期、核心品种商业化进展或不及预期、政策风险。

## 赛诺医疗 (688108.SH) : 23年业绩符合预期, 密网支架及自膨载药支架25年放量可期

- **事件**：公司发布2023年年报，实现收入3.4亿元（+78%），实现归母净利润-3963万元（同比减亏1.2亿），实现扣非归母-4971万元。2024年一季度实现收入9106万元（+24.5%），归母净利润250万元，扣非归母净利润-1779万元，业绩符合预期。
- **23年业绩稳步增长，费用率下降明显**。1）分季度看，23Q1/Q2/Q3/Q4单季度收入分别为0.7/0.9/0.8/1亿元（+23.8%/+72.1%/+49.8%/+266.3%），四季度收入增速加快，业绩稳健。2）从盈利能力看，2023年毛利率为58.9%，系业务结构中冠脉占比提升所致。销售费用率为18.4%，管理费用为27.6%，研发费用为33.2%，财务费用为0.7%，费用率下降明显。
- **神经介入陆续步入收获期，多款重磅产品打开成长天花板**。公司神经介入产品在研项目涵盖了神经介入领域的缺血、出血及通路等方面。未来2款重磅产品将陆续帮助公司打开成长天花板，1）颅内自膨药物支架：预计2024Q4上市，主要用于颅内动脉粥样硬化狭窄手术；2）密网支架：使用新型合金材料，能够在X光下全显影，预计2025/1月获注册证，商业化未来可期。两款产品预计25年放量。同时，由于神经介入多款产品（例如取栓支架，出血类产品，通路类产品）相继步入集采，后续预计神经介入产品将有集采降价压力。但由于部分分子领域产品线竞争格局依旧较好，创新性也较强，未来出厂价及毛利率的下降是可控的。考虑到目前神经介入行业在成长周期以及手术渗透率正在稳步提升，预计未来行业将持续扩容。
- **推进海外销售，加快国际化布局**。国际化战略是公司应对国内介入耗材集采常态化的重要举措之一。公司在海外组织架构、人才培养、市场拓展、产品注册、临床试验和海外合作等方面持续进行布局。目前，公司已经在欧美等成熟市场以及东南亚、非洲等新兴市场展开了海外业务。多款冠脉介入产品已在欧洲、美国、韩国、新加坡等多个国家获得注册证，并逐步与当地经销商展开合作。
- **盈利预测与投资建议**：预计公司2024-2026年营收复合增速有望达到51.7%。考虑到公司冠脉支架入集采后放量趋势明显，以及公司神经介入多款产品步入收获期，公司业绩预计将迎来修复期。维持“买入”评级。
- **风险提示**：新产品研发失败或注册延迟的风险，重要原材料供应风险，集采产品降价风险，海外市场运营风险及汇率风险。

#### 澳华内镜-U ( 688212.SH ) : 23年业绩符合预期, 中高端产品持续放量

- **事件**：公司发布2023年年报，实现收入6.8亿元（+52.3%），实现归母净利润5785万元（+167%），实现扣非归母4449万元（+361.4%）。其中23Q4单季度实现收入2.5亿元（+51.7%），实现归母净利润1267万元（-3.2%），实现扣非归母722万元（+35.7%）。公司全年收入及利润高速增长，符合预期。
- **23年疫后毛利率大幅反弹，中高端产品持续放量**。分季度收入看，23Q1/Q2/Q3/Q4单季度收入分别为1.3/1.6/1.4/2.5亿元（+53.8%/90.8%/+23%/+51.7%），疫后实现收入大幅提速，公司进一步加强了研发端的投入，不断对产品进行持续的打磨与升级，获得了更多的临床端认可所致。从盈利能力看，23年毛利率提升至73.8%（+4.1pp），实现大幅跃升，系产品结构中高毛利的中高端机型占比提升所致。23年中高端机型主机、镜体在三级医院装机（含中标）数量分别是96台，316根，装机（含中标）三级医院73家。从费用端看，销售费用率34.3%（+4.7pp），管理费用率13.4%（-5.5pp），研发费用率21.7%（+0pp），财务费用率-0.4%（+1pp）。销售费用率增加明显，主要系销售核心团队人员扩张，职工薪酬、修理费及差旅费增长较多所致。
- **AQ-300持续迭代，各类镜体种类配套不断丰富**。23年公司根据临床端的反馈对AQ-300系列进行了持续的迭代，在操控性能、操作手感、稳定性等多个方面做了进一步完善，产品性能得到了持续的优化。此外，公司在各类镜体种类配套上不断丰富。23年公司推出了全新十二指肠内镜，该产品具有清晰的视野与更大的抬钳角度，可以更清晰地观察和辨认十二指肠情况，为ERCP（内镜逆行性胆管-胰管造影）诊疗提供了更好的支持与服务。此外，公司23年发布超细内镜、超细经皮胆道内镜、支气管镜等多款细镜产品，多平台兼容适配，灵活满足不同科室的诊疗需求，为临床提供更为有力的工具。并且发布了分体式上消化道内镜，更大限度保证了洗消的功用和效率。整体来看，公司研发不断投入，整机及镜体的产品质量及种类持续上升。
- **国产软镜设备龙头有望受益于进口替代，AQ-300放量在即**。软镜在临床诊疗场景中广泛使用，国内胃镜、肠镜诊疗开展率和内镜医师数量均有提升空间，目前软镜行业国产化率仅不到10%，日本企业奥林巴斯、富士、宾得占据90%以上的份额。随着旗舰产品AQ-300的上市推广，公司后续有望持续受益于国产替代。公司目前已大力布局国内经销商团队进行后续对AQ300的全面推广，预计2024年AQ300将持续放量。
- **盈利预测与评级**：预计2024-2026年归母净利润分别为1.3、1.8、2.8亿元，对应EPS为0.96、1.37、2.1元。给予“买入”评级。
- **风险提示**：研发失败风险、AQ300销售或不及预期、疫情反复、竞争加剧风险。

## 普门科技 (688389.SH) : 23年利润端达成股权激励, 盈利能力显著增加

- **事件**：公司发布2023年年报，23年实现营收11.5亿元 (+16.6%)，实现归母净利润3.3亿元 (+30.7%)，实现扣非归母3.1亿元 (+34.4%)。其中23Q4实现营业收入3.4亿元 (+8.7%)、归母净利润1.2亿元 (+25.5%)。23年全年收入端受到医疗反腐影响，不及预期，但利润端整体符合预期。
- **23年利润端达成股权激励, 盈利能力显著增加**。分季度看，2023Q1/Q2/Q3/Q4单季度收入分别为2.8/2.8/2.5/3.4亿元 (+32.3%/+18.5%/+10.6%/+8.7%)，单季度归母净利润分别为0.9/0.5/0.7/1.2亿元 (+31.2%/+43.4%/+31.4%/+25.5%)，单季度扣非归母净利润分别为0.8/0.4/0.6/1.2亿元 (+29.3%/+48.2%/+23.4%/+39.7%)。23年全年国内业务有所波动，但海外业务未见明显影响。从盈利能力来看，23年净利润增速高于收入增速，毛利率显著提升至65.8% (+7.3pp)，原因为1) 产品结构优化，试剂产出占比提高，试剂毛利较高；2) 新产品皮肤医美对净利润贡献较大。从费用率方面来看，销售/管理/研发/财务费用率分别为17%/5.3%/14.8%/-2.8%。销售费用率23年增加2pp，主要系销售人员工资、差旅费增加以及23年开始运营电商平台相应的推广费增加所致。管理费用率+0.7pp，主要系公司规模扩大人员薪酬增加以及在建工程转固定资产相应的折旧费用增加所致。研发费用率-2.6pp，主要系评估咨询费减少所致。财务费用率+0.9pp，主要系汇率波动所致。整体来看，全年受三季度开始的医疗反腐影响收入端有所波动，但23年8月底发布的股权激励对四季度有所提振作用，全年利润端符合预期，且盈利能力显著增加。
- **IVD与治疗康复产品双轮驱动, 医美业务持续高增**。1) **IVD系列产品中生化免疫产品线**，国内全自动生化分析仪获证，形成与高速、高通量电化学发光免疫分析仪eCL9000进行级联，实现自动化生化免疫检测流水线。电化学发光平台促甲状腺素受体抗体 (Anti-TSHR) 测定试剂盒获证；Anti-TSHR的获证上市，完善了公司电化学发光免疫诊断试剂平台中甲功套餐；临床检验比浊产品线中自动红细胞渗透脆性分析仪RA800已获证并开始推广。公司在国内和国际市场中的竞争力进一步提升，临床应用持续上量，糖化业务拉动相关业绩增长。2) **治疗与康复产品线**中，光电医美产品优化升级持续进行，具有市场竞争力。核心临床医疗产品如空气波、排痰机等继续保持较好业绩增长，同时皮肤医美系列产品获得行业好评带动了新业务板块的业绩增长。3) **此外, 消费者健康业务**是公司孵化的全新业务，服务于家庭医疗、生活美容、慢病康复等需求，公司基于现有在治疗与康复产品领域的技术积累，开发适用于消费者健康需求的专业化、特色化医疗产品，同时搭建并自主运营电商服务平台。
- **高研发投入带来丰富产品线**。在体外诊断领域，大型、高速电化学发光设备eCL9000、高端糖化血红蛋白分析仪H100Plus及配套试剂相继上市；在医美领域，继2022年8月推出体外冲击波治疗仪LC-580 (冷拉提)后，23H1公司推出全新一代采用聚焦式超声波技术的超声治疗仪 (超声V拉美)，23/11月全身美白产品 (美美光)上市，助力医美产品线持续放量。
- **盈利预测与投资建议**：预计2024-2026年归母净利润分别为4.3、5.4、6.2亿元，维持“买入”评级。
- **风险提示**：行业竞争加剧、销售推广不及预期、研发不及预期等风险。

## 2024年5月医药投资策略及标的-港股组合

代码	公司名称	收盘价 (港元)	PE (TTM)	总市值 (亿港元)	归母净利润(亿元)				归母净利润增速				EPS (元)			
					23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E
0013.HK	和黄医药	30.25	33	274	1.01	-1.55	0.66	1.06	128%	-254%	142%	60%	0.12	-0.18	0.08	0.12
1789.HK	爱康医疗	5.88	33	56	1.82	2.51	3.21	4.04	-11%	38%	28%	26%	0.16	0.22	0.29	0.36
9926.HK	康方生物	48.15	19	393	20.28	-3.56	14.11	28.90	274%	-118%	497%	105%	2.41	-0.42	1.68	3.44
6990.HK	科伦博泰生物-B	168.30	-64	377	-5.74	-3.39	-4.08	-3.05	7%	41%	-20%	25%	-2.62	-1.55	-1.86	-1.39
2162.HK	康诺亚-B	33.95	-24	103	-3.59	-8.89	-4.38	8.70	-17%	-147%	51%	299%	-1.28	-3.18	-1.56	3.11
1801.HK	信达生物	38.25	-55	612	-10.28	-3.32	4.54	11.75	53%	68%	237%	159%	-0.63	-0.20	0.28	0.72
2096.HK	先声药业	5.40	18	138	7.14	9.75	12.84	16.90	-23%	36%	32%	32%	0.27	0.37	0.49	0.65

数据来源：同花顺，西南证券；备注和黄医药盈利预测单位为亿美元，eps单位为美元，收盘价为港元，总市值为亿港元；爱康医疗、收盘价为港元，总市值为亿港元；股价截至2024年4月30日

#### 和黄医药 (0013.HK) : 业绩符合预期, 期待赛沃替尼美国NDA

- **事件**：和黄医药公布2023年全年业绩，2023年总收入达8.4亿美元（+97%），肿瘤/免疫业务综合收入5.3亿美元（+223%）。呋喹替尼市场销售额达1.07亿美元（+22%），索凡替尼市场销售额4390万美元（+43%），赛沃替尼市场销售额4610万美元（+19%）。业绩符合预期，肿瘤/免疫业务综合收入的2024年全年指引为3至4亿美元，主要得益于已上市的肿瘤产品30%至50%的目标收入增长。
- **呋喹替尼有望于2024年获EMA和PMDA批准上市，胃癌、子宫内膜癌等适应症持续推进**。呋喹替尼于2023年11月9日获FDA批准上市，2023年7个星期销售额达1510万美元。呋喹替尼有望于2024年年中完成治疗经治转移性结直肠癌的EMA上市许可申请审评，有望于2024年年底完成治疗经治转移性结直肠癌的PMDA新药上市申请审评。呋喹替尼二线胃癌适应症监管审评中，预计于2024年初向国家药监局提交用于二线治疗子宫内膜癌的注册申请，预计于2024年底公布肾透明细胞癌II/III期注册研究的顶线结果。
- **赛沃替尼有望于2024年底与FDA沟通新药上市申请**。赛沃替尼预计于2024年初提交一线及二线治疗ME14跳跃突变非小细胞肺癌的中国上市申请。预计于2024年年底完成SACHI研究的患者招募，SACHI是赛沃替尼与泰瑞沙®的联合疗法用于治疗EGFR抑制剂治疗后疾病进展的MET扩增的非小细胞肺癌患者的一项中国关键性III期研究。已完成关键性全球II期SAVANNAH研究的患者招募，有望于2024年年底与美国FDA就可能的上市申请提交进行沟通。
- **索乐匹尼布有望年中在美国/欧洲启动一项用于治疗免疫性血小板减少症的剂量探索研究**。索乐匹尼布是一种开发用于治疗血液恶性肿瘤和自身免疫性疾病的Syk抑制剂。索乐匹尼布有望于2024年年中提交ESLIM-01研究结果以供发表和/或公布，有望于2024年年中在美国/欧洲启动一项用于治疗免疫性血小板减少症的剂量探索研究。
- **盈利预测与投资建议**：随着多款创新药的逐步落地和全球市场的放量，我们预计公司2024-2026年营业收入分别为6.6、8、9.6亿美元，维持“买入”评级。
- **风险提示**：研发不及预期风险，商业化不及预期风险，市场竞争加剧风险，药品降价风险。

#### 爱康医疗 (1789.HK) : 业绩短期承压, 看好24年重整旗鼓

- **事件**：公司发布公告，2023年实现营业收入10.9亿元（+3.8%），实现归母净利润1.8亿元（-11.1%），实现扣非归母净利润1.8亿元（-6.6%）。
- **受医疗反腐影响，医院手术量下滑导致公司业绩短期承压**。公司2023年收入端增速减慢主要系2023年7月国家反腐政策出台，关节类高值耗材医院手术量有所下降所致。利润端下滑主要系公司研发以及市场开拓投入增加所致。从盈利能力上看，公司2023年毛利率为61.7%（+1.2pp），净利率为16.6%（-2.9pp），净利率有所下降主要系公司研发投入加大。
- **关节业务整体平稳，脊柱业务增加较快**。分产品来看，公司2023年髌关节产品实现收入5.9亿元（-10%），受医疗反腐影响较大。膝关节产品实现收入3.1亿元（+17%），膝关节实现增长主要系单髁产品的增长对冲了初次置换膝关节产品的下滑。脊柱及创伤产品实现收入1.2亿元（+105%），主要系22年脊柱国采公司为若干特定理贝尔品牌计提了未来销售价格折价准备2000万元所造成的基数较低，以及3D打印新产品的带动。定制产品及服务实现收入0.5亿元（+6%），基本保持平稳增长。
- **海外增长仍然强劲，研发投入持续拓展**。公司2023年实现海外收入2.3亿元（+37%），其中英国JRI实现收入0.55亿元（+29%），其他海外地区实现收入1.7亿元（+40%），其中东南亚市场增长超过50%。2023年公司共获得18个CDE批准的新三类医疗器械注册证，包括3D打印髌膝关节假体、3D打印二代椎间融合器，其在3D打印骨小梁基础上添加了活性物质，具有特殊的微纳结构，实现了由生物惰性向生物活性的升级。以及3D打印匹配式长段骨和胸腰椎假体以及髌关节手术机器人等。
- **盈利预测**：预计公司2024-2026年归母净利润分别为2.5/3.2/4亿元。
- **风险提示**：产品销售不及预期、行业政策超预期等风险。

## 康方生物-B ( 9926.HK ) : 业绩符合预期, 期待依沃西单抗上市

- **事件**：康方生物发布2023年全年业绩，2023年度综合收入45.3亿元（+440%），产品市场销售额达16.3亿元，其中卡度尼利单抗销售额达13.6亿元（+149%）。业绩符合预期。
- **卡度尼利2023年销售额达13.6亿元，一线宫颈癌及一线胃癌适应症临床进展顺利**。凭借优异的临床价值，卡度尼利单抗覆盖患者数量持续增加，2023年销售额达13.6亿元。卡度尼利一线宫颈癌及一线胃癌适应症临床进展顺利。2023年11月，卡度尼利联合含铂化疗联合或不联合贝伐珠单抗一线治疗宫颈癌的III期临床试验（AK104-303）在期中分析中达到无进展生存期（PFS）主要终点。2024年1月，卡度尼利联合化疗一线治疗G/GEJ腺癌的新适应症上市申请（sNDA）获得NMPA受理。
- **依沃西国内上市在即，海外进展顺利**。公司就AK112于2022年12月与SummitTherapeuticsInc.签订合作许可协议，并于2023年第一季度收到总计等值于5亿美元的首付款，大幅充盈在手现金。AK112国内上市在即，联合化疗用于治疗EGFR TKI治疗后进展NSCLC的NDA于2023年8月获得CDE受理并被纳入优先审评品种。AK112海外进展顺利，2023年5月，合作方伙伴SUMMIT实现III期临床HARMONi试验在美国地区首例受试者给药；11月，SUMMIT实现III期临床HARMONi-3试验首例受试者给药。
- **非肿瘤板块进入收获期，剑指自免大市场**。伊努西单抗（AK102，PCSK9）的新药上市申请于2023年6月获得CDE受理，用于治疗原发性高胆固醇血症和混合型高脂血症和杂合子型家族性高胆固醇血症（HeFH）。依若奇单抗（AK101，IL-12/IL-23）的新药上市申请已于2023年8月获得CDE受理，用于治疗中重度斑块状银屑病。古莫奇单抗治疗中重度斑块状银屑病的III期临床试验于2023年8月完成入组，并于12月达到全部疗效终点。
- **盈利预测**：随着公司研发的逐步聚焦，管线的逐步落地，公司业绩长期增长动力充足。预计公司2024-2026年收入分别为26.2、49和66.4亿元。
- **风险提示**：研发进展或不及预期、核心品种商业化进展或不及预期、政策风险。

## 科伦博泰生物-B ( 6990.HK ) : SKB264即将申报上市 , 海外临床可期待

- **事件**：事件：公司近日发布公告于美国AACR年会发布两项临床数据。
- **肺癌试验OS结果亮眼，胃癌临床数据首次公布**。公司此次发布两项芦康沙妥珠单抗（前称SKB264）2期临床数据：1）既往接受过治疗的晚期非小细胞肺癌（NSCLC）患者的2期研究的最新疗效和安全性结果，该项数据系2023年ASCO大会上披露数据的进一步更新。截至数据截止日期，22例EGFR突变患者的mDoR为8.7个月，mPFS为11.5个月，mOS为22.7个月。在21例EGFR野生型患者中，mDoR为9.6个月，mPFS为5.3个月，mOS为14.1个月。2）既往接受过治疗的晚期胃癌或食管胃交界部癌症患者的2期研究的初步疗效和安全性结果。截至数据截止日期，在41例有疗效评估的患者中，ORR为22.0%，DCR为80.5%。2L和3L+患者的ORR分别为27.3%和15.8%。mDoR为7.5个月。在随访时间较长的3L+患者（24例患者，其中54.2%既往接受过至少4线治疗）中，mPFS为3.7个月，mOS为7.6个月。
- **3L+ 胃癌全球3期临床可期**。根据公告内容，公司目前正在计划开展一项芦康沙妥珠单抗单药治疗对比标准治疗化疗用于3L+胃癌或食管胃交界部腺癌患者的全球3期研究。此前公司已与合作伙伴默沙东开启多项肺癌适应症的全球三期临床，预计胃癌三期临床开启后，公司将收到默沙东支付的里程碑付款，相关临床布局有望进一步扩大芦康沙妥珠单抗的全球市场空间。
- **盈利预测与评级**：预计公司2024-2026年营业收入分别为11.4、15.6、24.4亿元，公司核心产品上市可期，海外巨头药企合作护航出海，维持“买入”评级。
- **风险提示**：研发进展或不及预期，市场竞争风险，医保控费力度超出预期风险。

#### 康诺亚-B ( 2162.HK ) : 司普奇拜单抗递交NDA, 商业化在即

- **事件**：公司发布2023年度报告，2023年收入达3.5亿元（+254%），主要为CMG901授权合作的首付款。研发开支达5.9亿元（+18%），现金及现金等价物、定期存款及以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产27.2亿元（+14%）。
- **CM310成人中重度特应性皮炎成功NDA，CRSwNP适应症有望2024年NDA**。公司于2023年推进并完成了一项评价司普奇拜单抗（CM310）在成人中重度特应性皮炎受试者中的有效性和安全性的随机、双盲、安慰剂对照III期临床研究，并于2023年底递交了CM310治疗成人中重度特应性皮炎的药品上市许可申请。2023年12月，CM310的上市申请获国家药监局受理，并纳入优先审评审批程序；CM310治疗CRSwNP适应症的注册性临床于2023年12月完成数据揭盲及统计分析，预计将于2024年申报NDA。
- **CMG901在末线胃癌适应症上表现出了良好的安全性和耐受性，展现BIC的潜力**。CMG901为Claudin18.2FIC药物，2023年成功授权阿斯利康，获得6300万美元的首付款，以及最多11.25亿美元的额外潜在付款。CMG901在末线胃癌适应症上表现出了良好的安全性和耐受性，在ASCOPlenarySeries上发布了CMG901治疗晚期胃癌/胃食管结合部腺癌（G/GEJ）的I期临床研究最新数据。89例可评估的Claudin18.2阳性G/GEJ患者在三个剂量组的确认的客观缓解率（ORR）为33%，确认的疾病控制率（DCR）为70%。其中，2.2mg/kg剂量组确认的ORR为42%，中位无进展生存期（mPFS）为4.8个月，中位总生存期（mOS）尚未达到。
- **多款潜力品种临床进展顺利，有望于2024年读出数据**。CM338为MASP2单抗FIC药物，预计2024年读出II期结果。CM313为CD38抗体，CM313总体安全性良好，治疗复发/难治性多发性骨髓瘤患者在 $\geq 2.0$ mg/kg剂量水平下显示出初步有效性。CM383（A $\beta$ 原纤维抗体）于2024年2月提交了临床试验申请，即将开展一项健康受试者中单次剂量递增给药的安全性、耐受性、药代动力学、药效动力学及免疫原性的I期临床研究。
- **盈利预测**：随着CM310和CMG901的逐步落地，我们预计公司2024-2026年营业收入分别为1、6和21.7亿元。
- **风险提示**：研发进展或不及预期、核心品种商业化进展或不及预期、政策风险。

## 信达生物 (1801.HK) : 产品收入快速增长, 商业化产品接连不断

- **业绩总结**：公司2023年实现营业收入62.1亿元 (+36.2%)，实现归母净利润亏损10.3亿元，亏损同比减少52.8%。
- **产品收入快速增长, PD-1单抗保持强劲销售表现**。2023年产品收入达人民币57.3亿元，同比增长38.4%。其中达伯舒® (信迪利单抗注射液) 继续保持强劲的销售表现及稳固的市场领先地位。此外，本公司的其他产品亦继续保持快速增长势头。毛利率81.7%，同比提高2.1pp，主要由于生产效率不断提高及生产成本持续降低。
- **公司新增两款创新药及多项新适应症上市, 四项NDA及sNDA获NMPA受理**。2023年新增两款创新药：福可苏 (伊基奥仑赛注射液) 及信必乐 (托莱西单抗注射液) 于中国获批上市。
- **多项新适应症纳入医保目录**：达伯舒全部七项获批适应症均已纳入国家医保目录，也是目录中唯一用于治疗胃癌及EGFR TKI治疗失败的EGFR突变非鳞状NSCLC的PD-1抑制剂；奥雷巴替尼的首项适应症及贝伐珠单抗注射液、利妥昔单抗注射液及阿达木单抗注射液的所有新增适应症。
- **四项NDA及sNDA获NMPA受理**：2023年11月及2024年3月，IBI344 (他雷替尼) 用于经过ROS1TKI治疗失败和未经过 (1L) 的ROS1阳性局部晚期或转移性NSCLC成人患者的治疗。2023年11月，IBI351 (氟泽雷塞) 用于治疗至少接受过一种系统性治疗的KRASG12C突变型的晚期NSCLC患者。2024年2月，IBI362 (玛仕度肽) 用于成人肥胖或超重患者的长期体重控制。
- **优质管线快速推进, 2024年多个关键品种进展值得期待**。2024年，玛仕度肽预计读出DREAMS-1及DREAMS-2的3期结果，以支持递交第二项NDA用于治疗T2D。匹康奇拜单抗预计读出3期临床试验CLEAR的数据以支持递交NDA。IBI311 (IGF-1R单抗) 预计提交甲状腺眼病适应症的NDA。IBI343将准备开展治疗3L胃癌的3期国际多中心临床试验。此外，公司还有多个具有全球潜力的早期管线，例如IBI363 (PD-1/IL-2)，在IO耐药或不响应瘤种中显现出令人鼓舞的初步疗效及良好的安全性；PoC研究中的IBI343 (CLDN18.2ADC) 的胰腺癌、IBI389 (CLDN18.2/CD3) 及IBI334 (EGFR/B7H3) 等。
- **盈利预测与投资建议**：预计公司2024-2026年营业收入分别为75.3、95.3、122.3亿元。公司研发实力出众，商业化能力经过验证，玛仕度肽等重磅单品蓄势待发，维持“买入”评级。
- **风险提示**：在研管线研发进展或不及预期；海外上市进度或不及预期；未来上市产品不能进入医保的风险。

## 先声药业 (2096.HK) : 复苏在即, 迎来产品密集落地期

- **事件** : 发布2023年年度报告, 2023年收入达66.1亿元 (+4.5%), 净利润达7.1亿元 (-23.2%)。
- **创新药占比持续提升, 肿瘤、自免领域收入持续攀升**。2023年, 公司创新药收入47.6亿元 (+15.2%), 占总收入的72%。其中神经系统领域收入19.7亿元 (-13.1%), 占总收入的29.8%; 肿瘤领域收入15.8亿元 (+10.2%), 占总收入的23.9%; 自免领域收入14.2亿元 (+10.5%), 占总收入的21.4%; 其他领域收入约16.5亿元 (+22.3%), 占总收入的24.9%。
- **创新药产品临床进展顺利, 长期增长动力强劲**。公司已有六款创新药产品进入商业化阶段。先必新舌下片于2023年6月NDA获NMPA受理, 未来有望满足脑卒中发病后第一时间给药和院外给药领域的临床需求。恩立妥 (CMAB009) 结直肠癌有望于2024H2获批上市。苏维西塔单抗联合化疗用于含铂化疗治疗失败的复发型卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌于2024年3月向NMPA递交上市申请并获受理。ADC189有望2024递交NDA。
- **创新研发管线高效推进, 引进乐德奇拜单抗**。先必新脑出血适应症获NMPA开展II期临床试验, 已入组超80例受试者; 达利雷生三期临床研究于2024年3月完成全部患者入组, 有望2024H2递交NDA; 2023年公司与康乃德就乐德奇拜单抗订立独家许可与合作协议, 获得在大中华地区开发、生产和商业化乐德奇拜单抗所有适应症的独家权利。
- **盈利预测与投资建议** : 先声药业研发及商业化实力强劲, 即将迎来产品密集落地期, 我们预计公司2024-2026年营业收入分别为75.6、86和97.8亿元, 维持“买入”评级。
- **风险提示** : 研发进展或不及预期、核心品种商业化进展或不及预期、政策风险。

▶截至2024年4月30日公告信息，未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有320家。

名称	会议日期	会议类型	召开地点
瑞一科技	2024-05-16	年度股东大会	上海市闵行区剑川路951号1幢瑞一科技会议室
汇知康	2024-05-16	年度股东大会	河南省漯河市源汇区滨河新城湘江西路公司会议室
奥普生物	2024-05-16	年度股东大会	上海奥普生物医药股份有限公司会议室
林华医疗	2024-05-16	年度股东大会	苏州工业园区唯新路3号三楼会议室
南京微创	2024-05-16	年度股东大会	南京市江北新区药谷大道9号公司会议室
九洲药业	2024-05-16	年度股东大会	浙江九洲药业股份有限公司会议室(浙江省台州市椒江区外沙路99号)
恒道医药	2024-05-16	年度股东大会	南京市栖霞区仙林街道纬地路9号D3幢六楼会议室
紫杉药业	2024-05-16	年度股东大会	江苏省无锡市锡山区东港镇勤新路111号公司会议室
奥普生物	2024-05-16	年度股东大会	上海奥普生物医药股份有限公司会议室
伊普诺康	2024-05-17	年度股东大会	合肥市包河区兰州路659号伊普诺康产业园行政楼二楼连廊大会议室
浙伏医疗	2024-05-17	年度股东大会	桐乡市梧桐街道环城南路3618号公司行政楼一楼会议室
美迪西	2024-05-17	年度股东大会	上海市浦东新区川大路585号上海美迪西生物医药股份有限公司会议室
迈瑞医疗	2024-05-17	年度股东大会	深圳市南山区高新技术产业园区科技南十二路迈瑞总部大厦会议室
澳洋科技	2024-05-17	年度股东大会	张家港市杨舍镇塘市澳洋国际大厦A座会议室
栋梁新材	2024-05-17	年度股东大会	浙江省台州市温岭市城东街道百丈北路28号,万邦德医药控股集团股份有限公司行政楼会议室
博晖创新	2024-05-17	年度股东大会	北京市昌平区生命园路9号院,北京博晖创新生物技术集团股份有限公司会议室
安邦制药	2024-05-17	年度股东大会	湖南安邦制药股份有限公司会议室
先声祥瑞	2024-05-17	年度股东大会	北京市怀柔区雁栖经济开发区雁栖北三街17号
毫药干草	2024-05-17	年度股东大会	安徽省亳州市谯城区五马工业园区88号安徽毫药干草国药股份有限公司三楼会议室
康韵生物	2024-05-17	年度股东大会	杭州康韵生物科技股份有限公司会议室
浙伏医疗	2024-05-17	年度股东大会	桐乡市梧桐街道环城南路3618号公司行政楼一楼会议室
同科股份	2024-05-17	年度股东大会	济南市高新区舜风路322号2号楼一楼会议室
药石科技	2024-05-17	年度股东大会	江苏省南京市江北新区华盛路81号南京药石科技股份有限公司A栋会议室
皓元医药	2024-05-17	年度股东大会	上海市浦东新区张衡路1999弄3号楼公司会议室
正大龙祥	2024-05-17	年度股东大会	哈尔滨市利民开发区鑫天食品北、萧红大街东212米办公楼会议室
辅正药业	2024-05-17	年度股东大会	四川辅正药业股份有限公司会议室
海泰新光	2024-05-17	年度股东大会	青岛市崂山区科苑纬四路100号公司会议室
伊普诺康	2024-05-17	年度股东大会	合肥市包河区兰州路659号伊普诺康产业园行政楼二楼连廊大会议室
瑞朗医药	2024-05-17	年度股东大会	青岛市李沧区广水路610号公司会议室

▶截至2024年4月30日公告信息，未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有320家。

名称	会议日期	会议类型	召开地点
联邦医疗	2024-05-17	年度股东大会	成都市双流区黄甲街道王家堰街11号
紫翔生物	2024-05-17	年度股东大会	重庆紫翔生物医药股份有限公司会议室
欧林生物	2024-05-17	年度股东大会	成都高新区天欣路99号公司会议室
三力制药	2024-05-17	年度股东大会	贵州省安顺市平坝区夏云工业园区贵州三力制药股份有限公司
江苏神农	2024-05-17	年度股东大会	江苏神农灭菌设备股份有限公司会议室
鹿得医疗	2024-05-17	年度股东大会	江苏省南通市经济技术开发区同兴路8号江苏鹿得医疗电子股份有限公司会议室
翔宇药业	2024-05-17	年度股东大会	翔宇药业办公楼三楼会议室
华能橡胶	2024-05-17	年度股东大会	安徽华能医用橡胶制品股份有限公司会议室
景川诊断	2024-05-17	年度股东大会	武汉景川诊断技术股份有限公司会议室
贝欧特	2024-05-17	年度股东大会	南昌贝欧特医疗科技股份有限公司301会议室
康泽药业	2024-05-17	年度股东大会	广东省汕头市保税区康泽药业物流园D栋一楼101会议室
南方制药	2024-05-17	年度股东大会	福建省三明市明溪县雪峰镇东新路98号公司会议室
赛莱拉	2024-05-17	年度股东大会	广州国际生物岛螺旋四路一号生产区公司会议室
博拓生物	2024-05-17	年度股东大会	杭州市余杭区仓前街道途义路27号A幢110室
海泰新光	2024-05-17	年度股东大会	青岛市崂山区科苑纬四路100号公司会议室
浩欧博	2024-05-17	年度股东大会	江苏浩欧博生物医药股份有限公司会议室
欧林生物	2024-05-17	年度股东大会	成都高新区天欣路99号公司会议室
美迪西	2024-05-17	年度股东大会	上海市浦东新区川大路585号上海美迪西生物医药股份有限公司会议室
华强科技	2024-05-17	年度股东大会	中国(湖北)自贸区宜昌片区生物产业园东临路499号会议室
皓元医药	2024-05-17	年度股东大会	上海市浦东新区张衡路1999弄3号楼公司会议室
健之佳	2024-05-17	年度股东大会	云南省昆明市盘龙区联盟街道旗营街10号健之佳总部14楼会议室
寿仙谷	2024-05-17	年度股东大会	浙江省武义县黄龙三路12号会议室
贵州三力	2024-05-17	年度股东大会	贵州省安顺市平坝区夏云工业园区贵州三力制药股份有限公司
柳药集团	2024-05-17	年度股东大会	广西柳州市官塘大道68号公司六楼会议室
威尔药业	2024-05-17	年度股东大会	南京市玄武区苏宁大道64号徐庄软件园研发五区5号楼三楼会议室
江中药业	2024-05-17	年度股东大会	江西省南昌市高新开发区火炬大街788号公司会议室
国发股份	2024-05-17	年度股东大会	广西北海市北部湾中路3号公司二楼会议室
金花股份	2024-05-17	年度股东大会	陕西省西安市高新三路财富中心三期南座40层会议室

▶截至2024年4月30日公告信息，未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有320家。

名称	会议日期	会议类型	召开地点
明德生物	2024-05-17	年度股东大会	武汉市东湖新技术开发区高新二路388号武汉光谷国际生物医药企业加速器1.2期21栋1层1室会议室
博晖创新	2024-05-17	年度股东大会	北京市昌平区生命园路9号院,北京博晖创新生物技术集团股份有限公司会议室
共同药业	2024-05-17	年度股东大会	湖北省襄阳市樊城区卧龙大道江山南路环球金融城1号楼33层,共同药业会议室1
迈瑞医疗	2024-05-17	年度股东大会	深圳市南山区高新技术产业园区科技南十二路迈瑞总部大厦会议室
药石科技	2024-05-17	年度股东大会	江苏省南京市江北新区华盛路81号南京药石科技股份有限公司A栋会议室
同和药业	2024-05-17	年度股东大会	江西省奉新县奉新高新技术产业园区公司会议室
新光药业	2024-05-17	年度股东大会	浙江省嵊州市环城西路25号公司五楼会议室
博晖创新	2024-05-17	年度股东大会	北京市昌平区生命园路9号院,北京博晖创新生物技术集团股份有限公司会议室
尔康制药	2024-05-17	年度股东大会	湖南尔康制药股份有限公司办公楼会议室,湖南省长沙市浏阳工业园北园开元大道工业路一号
振东制药	2024-05-17	年度股东大会	山西省长治市上党区光明南路振东科技园振东总部四楼会议室
卫光生物	2024-05-17	年度股东大会	广东省深圳市光明区光明街道光侨大道3402号办公楼4楼会议室
精华制药	2024-05-17	年度股东大会	江苏省南通市崇川区青年中路198号国城生活广场A幢23层
鱼跃医疗	2024-05-17	年度股东大会	江苏省丹阳市河阳生命科学产业园鱼跃医疗1号楼会议室
澳洋健康	2024-05-17	年度股东大会	张家港市杨舍镇塘市澳洋国际大厦A座会议室
万邦德	2024-05-17	年度股东大会	浙江省台州市温岭市城东街道百丈北路28号,万邦德医药控股集团股份有限公司行政楼会议室
海森药业	2024-05-17	年度股东大会	浙江省金华市东阳市六石街道严畹188号综合楼一楼会议室
ST九芝	2024-05-17	年度股东大会	九芝堂集团第一会议室(北京市朝阳区朝阳体育中心东侧路甲518号A座)
重药控股	2024-05-17	年度股东大会	重庆市渝北区金石大道303号公司会议室
贝瑞基因	2024-05-17	年度股东大会	北京市昌平区生命园路4号院5号楼公司6层会议室
荣丰控股	2024-05-17	年度股东大会	北京市西城区广安门外大街305号八区17号楼商业二层荣丰控股会议室
吉林敖东	2024-05-17	年度股东大会	吉林省敦化市敖东大街2158号公司办公楼六楼会议室
*ST美谷	2024-05-17	年度股东大会	广东省广州市番禺区万惠一路36号
赛康医疗	2024-05-18	临时股东大会	张家港市国泰新天地广场14楼
拓普药业	2024-05-18	年度股东大会	浙江省德清县钟管镇南湖路88号拓普药业三楼会议室
美的连	2024-05-19	年度股东大会	深圳市龙华区大浪街道新石社区华联工业区2号5层深圳市美的连医疗电子股份有限公司会议室
恒伦医疗	2024-05-20	年度股东大会	恒伦口腔医疗科技集团股份有限公司8层会议室
漱玉平民	2024-05-20	年度股东大会	山东省济南市历城区山大北路56号漱玉平民大药房连锁股份有限公司会议室

▶截至2024年4月30日公告信息，未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有320家。

名称	会议日期	会议类型	召开地点
融钰集团	2024-05-20	年度股东大会	北京市朝阳区光华路5号院世纪财富中心东亚银行大厦18层1810室
声蓝医疗	2024-05-20	年度股东大会	云南省昆明市五华区南屏街88号昆明世纪广场主塔楼11层1107室会议室
迪尔生物	2024-05-20	年度股东大会	广东省珠海市金湾区定湾十路59号行政楼会议室
阅微基因	2024-05-20	年度股东大会	北京阅微基因技术股份有限公司会议室(北京市海淀区三里河路17号10层)
恒伦口腔	2024-05-20	年度股东大会	恒伦口腔医疗科技集团股份有限公司8层会议室
国君医疗	2024-05-20	年度股东大会	青岛市市南区仙居路10号
百丰医药	2024-05-20	年度股东大会	沈阳市沈河区沈州路99号A-14-3,辽宁百丰医药股份有限公司会议室
顾得医药	2024-05-20	年度股东大会	山西顾得医药股份有限公司会议室
普蕊斯	2024-05-20	年度股东大会	上海市黄浦区广东路500号世界贸易大厦23楼大会议室
永和阳光	2024-05-20	年度股东大会	湖南省长沙市浏阳经济技术开发区康天路101号公司会议室
海昇药业	2024-05-20	年度股东大会	衢州市高新技术产业园区华阳路36号会议室
科域生物	2024-05-20	年度股东大会	珠海科域生物工程股份有限公司会议室
惠斯安普	2024-05-20	年度股东大会	秦皇岛市经济技术开发区天马湖路9号秦皇岛市惠斯安普医学系统股份有限公司会议室
源宜基因	2024-05-20	年度股东大会	山东省潍坊市峡山区怡峡街197号源宜基因企业总部基地D栋公司一楼大会议室
阳光医疗	2024-05-20	年度股东大会	合肥阳光医疗科技股份有限公司会议室(安徽省合肥市高新区柏堰湾路2260号合肥阳光医疗产业园A楼5层会议室)
中微科技	2024-05-20	年度股东大会	成都市高新区科园二路10号3栋1单元1601公司会议室
京德嘉润	2024-05-20	年度股东大会	北京京德嘉润视觉科技股份有限公司会议室
三鹤药业	2024-05-20	年度股东大会	广西梧州市富民二路28号公司办公楼三楼会议室
佳健医疗	2024-05-20	年度股东大会	无锡市锡山区鹅湖镇柏桥路35号公司会议室
虹博基因	2024-05-20	年度股东大会	天津市东丽区华明高新技术产业区低碳产业基地A2座五层会议室
瑞邦药业	2024-05-20	年度股东大会	浙江省温州市经济技术开发区滨海十路578号公司会议室
海昌药业	2024-05-20	年度股东大会	浙江省玉环市沙门镇滨港工业城长顺路36号公司会议室
迈动医疗	2024-05-20	年度股东大会	上海市静安区江宁路167号新城大厦1703室
生物谷	2024-05-20	年度股东大会	云南省昆明市高新区马金铺新区生物谷街999号云南生物谷药业股份有限公司(3-1)会议室
施可瑞	2024-05-20	年度股东大会	福州市鼓楼区软件园F区3#楼10层会议室
春光股份	2024-05-20	年度股东大会	江西省宜春市丰城市高新技术产业园区火炬二路5号公司办公楼二楼会议室
博瑞医药	2024-05-20	年度股东大会	江苏省苏州工业园区启月街299号独墅湖世尊酒店M9会议室
奥锐特	2024-05-20	年度股东大会	浙江省台州市天台县八都工业园区隆兴路1号奥锐特药业股份有限公司行政楼会议室
益丰药房	2024-05-20	年度股东大会	湖南省长沙市金洲大道68号益丰医药物流园三楼会议室

▶截至2024年4月30日公告信息，未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有320家。

名称	会议日期	会议类型	召开地点
金城医学	2024-05-20	年度股东大会	广州市国际生物岛螺旋三路10号金城医学总部大楼
塞力医疗	2024-05-20	年度股东大会	塞力斯医疗科技集团股份有限公司A栋A会议室
珍宝岛	2024-05-20	年度股东大会	哈尔滨市平房开发区烟台一路8号
美诺华	2024-05-20	年度股东大会	浙江省宁波市高新区扬帆路999弄研发园B1号楼12A层1号会议室
振德医疗	2024-05-20	年度股东大会	浙江省绍兴市越城区皋埠街道香积路55号振德医疗用品股份有限公司会议室
大参林	2024-05-20	年度股东大会	广州市荔湾区龙溪大道410号大参林集团综合楼4楼会议室
奥翔药业	2024-05-20	年度股东大会	浙江省化学原料药基地临海园区东海第四大道5号公司新办公楼一楼会议室
康惠制药	2024-05-20	年度股东大会	咸阳市秦都区胭脂路36号公司三楼会议室
百花医药	2024-05-20	年度股东大会	新疆百花村医药集团股份有限公司22楼会议室
*ST目药	2024-05-20	年度股东大会	浙江省杭州市萧山区博亚时代中心1803会议室
中源协和	2024-05-20	年度股东大会	天津市滨海高新区华苑产业区梅苑路12号公司会议室
片仔癀	2024-05-20	年度股东大会	漳州市芗城区漳州芗江酒店二楼芝山厅
羚锐制药	2024-05-20	年度股东大会	河南省新县将军路666号羚锐制药会议室
华人健康	2024-05-20	年度股东大会	安徽省合肥市包河区上海路18号华人健康大厦6楼601会议室
华夏眼科	2024-05-20	年度股东大会	厦门市湖里区五通西路999号17楼大会议室
普蕊斯	2024-05-20	年度股东大会	上海市黄浦区广东路500号世界贸易大厦23楼大会议室
可孚医疗	2024-05-20	年度股东大会	长沙市雨花区万家丽中路一段426号高桥大健康医药城8楼801会议室
漱玉平民	2024-05-20	年度股东大会	山东省济南市历城区山大北路56号漱玉平民大药房连锁股份有限公司会议室
维康药业	2024-05-20	年度股东大会	浙江省丽水经济开发区遂松路2号研发大楼二楼会议室
爱朋医疗	2024-05-20	年度股东大会	上海市闵行区联航路1188号3号楼公司会议室
健帆生物	2024-05-20	年度股东大会	广东省珠海市高新区科技六路98号公司会议室
富祥药业	2024-05-20	年度股东大会	江西省景德镇市昌江区鱼丽工业区2号公司会议室
博腾股份	2024-05-20	年度股东大会	重庆市北碚区云图路7号重庆博腾制药科技股份有限公司研发大楼1楼报告厅
宝莱特	2024-05-20	年度股东大会	珠海市高新区科技创新海岸创新一路2号公司二楼会议室
迪安诊断	2024-05-20	年度股东大会	杭州市西湖区三墩镇金蓬街329号
皓宸医疗	2024-05-20	年度股东大会	北京市朝阳区光华路5号院世纪财富中心东亚银行大厦18层1810室
光正眼科	2024-05-20	年度股东大会	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐经济技术开发区融合北路266号光正眼科医院集团股份有限公司会议室
*ST太安	2024-05-20	年度股东大会	汕头市金园工业区揭阳路28号太安堂麒麟园二楼会议室
贵州百灵	2024-05-20	年度股东大会	贵州省安顺市经济技术开发区西航路212号贵州百灵企业集团制药股份有限公司会议室

▶截至2024年4月30日公告信息，未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有320家。

名称	会议日期	会议类型	召开地点
蓝帆医疗	2024-05-20	年度股东大会	山东省淄博市临淄区稷下街道一诺路48号蓝帆医疗办公中心第一会议室
海翔药业	2024-05-20	年度股东大会	浙江省台州市椒江区岩头工业区海虹路71号台州前进会议室
浙江震元	2024-05-20	临时股东大会	浙江震元股份有限公司三楼会议室(绍兴市延安东路558号)
国际医学	2024-05-20	年度股东大会	西安市高新区西太路737号西安国际医学中心医院北院区保障楼5层会议室
恒升医学	2024-05-21	年度股东大会	新疆乌鲁木齐市水磨沟区南湖东路63号南珏大厦综合楼九楼恒升医学科技股份有限公司会议室
和佳股份	2024-05-21	年度股东大会	珠海市香洲区宝盛路5号公司三楼会议室(珠海市保税区内)
恒升医学	2024-05-21	年度股东大会	新疆乌鲁木齐市水磨沟区南湖东路63号南珏大厦综合楼九楼恒升医学科技股份有限公司会议室
育达医疗	2024-05-21	年度股东大会	育达医疗会议室
友华医院	2024-05-21	年度股东大会	东莞友华医院股份有限公司会议室
双星药业	2024-05-21	年度股东大会	湖北双星药业股份有限公司会议室
普东医疗	2024-05-21	年度股东大会	广州市普东医疗设备股份有限公司会议室
模式生物	2024-05-21	年度股东大会	上海市浦东新区琥珀路63弄1号M08会议室
和元上海	2024-05-21	年度股东大会	上海市临港新片区沧海路3888号
泛谷药业	2024-05-21	年度股东大会	深圳市南山区桃源街道长源社区学苑大道1001号南山智园D2栋1502-1506公司会议室
恒升医学	2024-05-21	年度股东大会	新疆乌鲁木齐市水磨沟区南湖东路63号南珏大厦综合楼九楼恒升医学科技股份有限公司会议室
邦健医疗	2024-05-21	年度股东大会	广东省深圳市坪山新区坑梓街道金沙社区金辉路16-1号邦健公司B栋8楼会议室
ST优樟	2024-05-21	年度股东大会	江西省南昌市南昌经济技术开发区龙潭路188号厂房及配套设施楼一楼
神木药业	2024-05-21	年度股东大会	新疆阿克苏纺织工业城(开发区)温州路1号公司会议室
双申医疗	2024-05-21	年度股东大会	上海市青浦区天辰路669号(公司青浦厂区)2幢4楼会议室
南模生物	2024-05-21	年度股东大会	上海市浦东新区琥珀路63弄1号M08会议室
和元生物	2024-05-21	年度股东大会	上海市临港新片区沧海路3888号
热景生物	2024-05-21	年度股东大会	北京市大兴区中关村科技园区大兴生物医药产业基地庆丰西路55号公司会议室
司太立	2024-05-21	年度股东大会	浙江省仙居县现代工业集聚区丰溪西路9号公司行政楼会议室现场结合线上方式
千金药业	2024-05-21	年度股东大会	株洲市天元区株洲大道801号千金药业三楼第二会议室
中国医药	2024-05-21	年度股东大会	北京市丰台区西营街1号院1区1号楼28层
智立医学	2024-05-21	年度股东大会	北京市海淀区上地信息路12号1幢4层D408室
和佳3	2024-05-21	年度股东大会	珠海市香洲区宝盛路5号公司三楼会议室(珠海市保税区内)
华康医疗	2024-05-21	年度股东大会	武汉市东湖新技术开发区高新大道718号3栋29楼会议室
长药控股	2024-05-21	年度股东大会	长江医药控股股份有限公司会议室

►截至2024年4月30日公告信息，未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有320家。

名称	会议日期	会议类型	召开地点
麦克奥迪	2024-05-21	年度股东大会	厦门火炬高新区(翔安)产业区舫山南路808号麦克奥迪公司会议室
三诺生物	2024-05-21	年度股东大会	湖南省长沙高新技术产业开发区谷苑路265号,三诺生物传感股份有限公司716会议室
和佳退	2024-05-21	年度股东大会	珠海市香洲区宝盛路5号公司三楼会议室(珠海市保税区内)
*ST吉药	2024-05-21	年度股东大会	梅河口市环城北路6号吉药控股集团股份有限公司会议室
福瑞股份	2024-05-21	年度股东大会	北京市朝阳区新源里16号琨莎中心2座7层公司会议室
阳普医疗	2024-05-21	年度股东大会	阳普医疗科技股份有限公司2号会议室
爱尔眼科	2024-05-21	年度股东大会	长沙市芙蓉南路一段188号爱尔大厦B1层国际会议厅
盘龙药业	2024-05-21	年度股东大会	西安市灞桥区现代纺织产业园灞柳二路2801号陕西盘龙医药股份有限公司二楼会议室
龙津药业	2024-05-21	年度股东大会	云南省昆明高新区马金铺街道办事处兰茂路789号公司办公大楼五楼会议室
一心堂	2024-05-21	年度股东大会	云南省昆明市经济技术开发区鸿翔路1号会议室
瑞康医药	2024-05-21	年度股东大会	烟台市芝罘区凤鸣路103号13号楼会议室
嘉事堂	2024-05-21	年度股东大会	北京市海淀区昆明湖南路11号1号楼二层会议室
九安医疗	2024-05-21	年度股东大会	天津市南开区雅安道金平路三号天津九安医疗电子股份有限公司会议室
汉森制药	2024-05-21	年度股东大会	湖南省益阳市赫山区银城大道2688号公司一楼会议室
仙琚制药	2024-05-21	年度股东大会	浙江省仙居县福应街道现代工业集聚区丰溪西路15号浙江仙琚制药股份有限公司五楼会议室
上海莱士	2024-05-21	年度股东大会	上海市奉贤区南桥新城展园路398号南郊宾馆
河化股份	2024-05-21	年度股东大会	广西河池市金城江区广西河池化工股份有限公司
派林生物	2024-05-21	年度股东大会	上海市浦东新区海阳西路551号上海前滩香格里拉三楼梅桂柏厅
丹娜生物	2024-05-22	年度股东大会	天津市滨海新区中新生态城中滨大道3667号融智工业园2号楼
丹娜生物	2024-05-22	年度股东大会	天津市滨海新区中新生态城中滨大道3667号融智工业园2号楼
丹娜生物	2024-05-22	年度股东大会	天津市滨海新区中新生态城中滨大道3667号融智工业园2号楼
天马国药	2024-05-22	年度股东大会	亳州亳芜现代产业园区天马国药综合楼三楼会议室
龙开河	2024-05-22	年度股东大会	江西龙开河医药科技集团股份有限公司会议室
华齿口腔	2024-05-22	年度股东大会	上海市黄浦区九江路399号3楼华齿尚信会议室
健瑞宝	2024-05-22	年度股东大会	江苏省常州市新北区辽河路1019号5号楼会议室
天朔医疗	2024-05-22	年度股东大会	河北省雄安新区雄县龙湾镇大步村工业区河北天朔医疗用品股份有限公司会议室
北京伟力	2024-05-22	年度股东大会	北京伟力新世纪科技发展股份有限公司会议室
远东药业	2024-05-22	年度股东大会	江西远东药业股份有限公司四楼会议室
盛伟科技	2024-05-22	年度股东大会	江西盛伟科技股份有限公司会议室

▶截至2024年4月30日公告信息，未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有320家。

名称	会议日期	会议类型	召开地点
赢冠口腔	2024-05-22	年度股东大会	北京市海淀区高里掌路3号院6号楼2单元101公司会议室
元延医药	2024-05-22	年度股东大会	北京元延医药科技股份有限公司会议室
荣恩集团	2024-05-22	年度股东大会	上海松江新桥镇莘砖公路518号17幢302会议室
德善药业	2024-05-22	年度股东大会	鞍山市高新区(西区)协作路1号公司会议室
兰卫检验	2024-05-22	年度股东大会	上海市长宁区临新路268弄1号楼兰卫医学6楼会议室
迪恩生物	2024-05-22	年度股东大会	浙江迪恩生物科技股份有限公司会议室
可恩口腔	2024-05-22	年度股东大会	济南市历下区历山路27号万科海晏门中心商业办公综合楼公司4楼会议室
科美诊断	2024-05-22	年度股东大会	北京市海淀区永丰基地丰贤中路7号北科现代制造园孵化楼B座二层科美诊断技术股份有限公司会议室
东方生物	2024-05-22	年度股东大会	浙江省湖州市安吉县递铺街道阳光大道东段东方基因会议室
成都先导	2024-05-22	年度股东大会	四川省成都市双流区剑南大道南段1166号希尔顿花园酒店6楼天府厅
葫芦娃	2024-05-22	年度股东大会	海南省海口市秀英区安读一路30号会议室
基蛋生物	2024-05-22	年度股东大会	南京市六合区沿江工业开发区博富路9号基蛋生物科技股份有限公司四楼会议室
建中医疗	2024-05-22	年度股东大会	上海市闵行区浦星公路789号16幢会议室
新眼光	2024-05-22	年度股东大会	上海市杨浦区国霞路10号公司会议室
ST永瀚	2024-05-22	年度股东大会	北京永瀚星港生物科技股份有限公司会议室
兰卫医学	2024-05-22	年度股东大会	上海市长宁区临新路268弄1号楼兰卫医学6楼会议室
凯利泰	2024-05-22	年度股东大会	上海凯利泰医疗科技股份有限公司五楼会议室
东富龙	2024-05-22	年度股东大会	上海市闵行区都会路139号五楼会议室
华森制药	2024-05-22	年度股东大会	重庆市渝北区黄山大道中段89号华森制药办公楼9层会议室
以岭药业	2024-05-22	年度股东大会	石家庄高新区天山大街238号(珠江大道和珠峰大街交口东南角)以岭健康城会议室
海普瑞	2024-05-22	年度股东大会	深圳市南山区南海大道3031号兰赫美特酒店二楼宴会厅
楚天科技	2024-05-23	年度股东大会	湖南省长沙市宁乡市玉潭镇新康路1号楚天科技公司会议室
帕科医疗	2024-05-23	年度股东大会	南通市通州区石港镇石港科技产业园公司会议室
瑞尔康	2024-05-23	年度股东大会	深圳瑞尔康康养科技股份有限公司会议室
鼎泰药业	2024-05-23	年度股东大会	浙江鼎泰药业股份有限公司会议室
凡星医疗	2024-05-23	年度股东大会	北京凡星光电医疗设备股份有限公司会议室
正和药业	2024-05-23	年度股东大会	吉林省通化市正和路888号公司会议室
尔滨科技	2024-05-23	年度股东大会	山西示范区技术路20号四层会议室
埃蒙迪	2024-05-23	年度股东大会	上海市嘉定区丰登路615弄公司会议室

▶截至2024年4月30日公告信息，未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有320家。

名称	会议日期	会议类型	召开地点
美康生物	2024-05-24	年度股东大会	宁波市鄞州区金达南路1228号2号楼一楼大会议室
泰格医药	2024-05-24	年度股东大会	杭州市滨江区聚工路19号盛大科技园A座一楼会议室
泰格医药	2024-05-24	内资股类别股东大会	杭州市滨江区聚工路19号盛大科技园A座一楼会议室
泰格医药	2024-05-24	外资股类别股东大会	杭州市滨江区聚工路19号盛大科技园A座一楼会议室
奥美医疗	2024-05-24	年度股东大会	湖北省枝江市七星大道18号奥美医疗总部大楼一楼会议室
仁和药业	2024-05-24	年度股东大会	江西省樟树市仁和路36号公司会议室
南华生物	2024-05-24	年度股东大会	长沙高新开发区岳麓西大道1698号麓谷科技创新创业园B1栋三层会议室
博瑞生物	2024-05-25	年度股东大会	湖北博瑞生物科技股份有限公司会议室
美亚药业	2024-05-25	年度股东大会	杭州市钱塘区下沙街道福城路501号银海科创中心12幢1楼杭州美亚药业股份有限公司会议室
捷工医装	2024-05-26	年度股东大会	深圳捷工医疗装备股份有限公司会议室
蓝天口腔	2024-05-27	年度股东大会	广西南宁市金洲路27号广西红十字会大厦三楼(南宁蓝天口腔医院)会议室
瑞济生物	2024-05-27	年度股东大会	江西省南昌市高新开发区太常路498号江西瑞济生物工程技术有限公司会议室
仁恒医药	2024-05-28	年度股东大会	广州仁恒医药科技股份有限公司会议室;通讯会议地点:不限
力博医药	2024-05-28	年度股东大会	江阴市东盛西路78号公司会议室
拱东医疗	2024-05-28	年度股东大会	浙江拱东医疗器械股份有限公司三楼会议室
昊海生科	2024-05-29	年度股东大会	上海市长宁区虹桥路1386号文广大厦24楼
昊海生科	2024-05-29	外资股类别股东大会	上海市长宁区虹桥路1386号文广大厦24楼
昊海生科	2024-05-29	内资股类别股东大会	上海市长宁区虹桥路1386号文广大厦24楼
银狐医疗	2024-05-29	年度股东大会	广东省江门市蓬江区棠下镇桐乐一路18号公司会议室
泰华股份	2024-05-29	年度股东大会	山东泰华生物科技股份有限公司二楼会议室
昊海生科	2024-05-29	内资股类别股东大会	上海市长宁区虹桥路1386号文广大厦24楼
昊海生科	2024-05-29	年度股东大会	上海市长宁区虹桥路1386号文广大厦24楼
昊海生科	2024-05-29	外资股类别股东大会	上海市长宁区虹桥路1386号文广大厦24楼
济民医疗	2024-05-29	年度股东大会	浙江省台州市黄岩北院路888号行政楼四楼会议室
天坛生物	2024-05-29	年度股东大会	北京市朝阳区双桥路乙2号院会议室
万邦医药	2024-05-29	年度股东大会	安徽省合肥市高新区明珠大道与火龙地路交口西南角安徽万邦医药1号楼213会议室
广济药业	2024-05-29	年度股东大会	湖北省武穴市大金镇梅武路100号大金产业园行政楼二楼会议室
华神科技	2024-05-29	年度股东大会	成都高新区(西区)蜀新大道1168号成都华神科技集团股份有限公司科研综合楼1楼多功能厅
奥泰生物	2024-05-30	年度股东大会	浙江省杭州市钱塘区下沙街道乔新路383号公司会议室
国资康复	2024-05-30	年度股东大会	福建省福州市西门高峰南巷50号公司四楼会议室

▶截至2024年4月30日公告信息，未来三个月拟召开股东大会的医药上市公司共有320家。

名称	会议日期	会议类型	召开地点
轶德医疗	2024-05-30	年度股东大会	上海市宝山区蕰川路6号(智慧湾科创园)23栋
诺泰生物	2024-05-30	年度股东大会	浙江省杭州市余杭区文一西路1378号杭州师范大学科技园E座12楼会议室
中康国际	2024-05-30	年度股东大会	青岛中康国际医疗健康产业股份有限公司会议室
奥泰生物	2024-05-30	年度股东大会	浙江省杭州市钱塘区下沙街道乔新路383号公司会议室
诺泰生物	2024-05-30	年度股东大会	浙江省杭州市余杭区文一西路1378号杭州师范大学科技园E座12楼会议室
白云山	2024-05-30	年度股东大会	中国广东省广州市荔湾区沙面北街45号广州白云山医药集团股份有限公司会议室
白云山	2024-05-30	内资股类别股东大会	中国广东省广州市荔湾区沙面北街45号广州白云山医药集团股份有限公司会议室
白云山	2024-05-30	外资股类别股东大会	中国广东省广州市荔湾区沙面北街45号广州白云山医药集团股份有限公司会议室
戴维医疗	2024-05-30	年度股东大会	浙江省宁波市象山县石浦科技园区科苑路2号公司会议室
葵花药业	2024-05-30	年度股东大会	黑龙江省哈尔滨市高新技术产业开发区迎宾路集中区东湖路18号葵花药业集团股份有限公司办公楼107会议室
三英精密	2024-05-31	年度股东大会	天津三英精密仪器股份有限公司会议室
皓月医疗	2024-05-31	年度股东大会	大连市高新技术产业园区火炬路32号创业大厦A座902室
南京医药	2024-05-31	年度股东大会	南京市雨花台区宁双路19号云密城A幢3层
诺思格	2024-05-31	年度股东大会	北京市海淀区车公庄西路19号华通大厦B座北塔11层公司会议室
康泰生物	2024-05-31	年度股东大会	深圳市南山区粤海街道科技园社区科发路222号康泰集团大厦101深圳康泰生物制品股份有限公司会议室
睿智医药	2024-05-31	年度股东大会	上海市浦东新区张江高科技园区金科路2829号金科中心A栋上海睿智化学研究有限公司
上海凯宝	2024-06-05	年度股东大会	上海市工业综合开发区程普路88号公司三楼会议室
鲎生科	2024-06-06	年度股东大会	厦门鲎试剂生物科技股份有限公司会议室
药康生物	2024-06-13	年度股东大会	南京市江北新区学府路12号
海王生物	2024-06-13	年度股东大会	深圳市南山区科技园科技中三路1号海王银河科技大厦24楼会议室
奥绿新	2024-06-17	年度股东大会	武汉奥绿新生物科技股份有限公司会议室
智飞生物	2024-06-18	年度股东大会	重庆市江北区金源路9号重庆君豪大饭店
何氏眼科	2024-06-19	年度股东大会	辽宁省沈阳市皇姑区黄河南大街118号甲泰和国际大厦15楼
海融医药	2024-06-20	年度股东大会	南京市江宁区龙眠大道568号生命科技小镇北区10号楼公司会议室
赛托生物	2024-06-21	年度股东大会	山东省菏泽市定陶区东外环路南段,山东赛托生物科技股份有限公司二楼会议室
国科恒泰	2024-06-26	年度股东大会	北京市北京经济技术开发区经海四路25号6号楼公司410会议室
晶珠藏药	2024-06-28	年度股东大会	天津市武清开发区福源道北侧创业总部基地B12号楼2107室
原子高科	2024-06-28	年度股东大会	北京市房山区卓秀北街2号院智汇8号4号楼公司会议室
ST草方	2024-06-30	年度股东大会	江西省南昌市高新区艾溪湖四路1066号公司会议室

▶截至2024年4月30日公告信息，未来三个月内有限售股解禁的医药上市公司共有54家。

证券代码	证券简称	下次解禁日期	解禁股份性质
000534.SZ	万泽股份	2024-05-06	股权激励限售股份
301293.SZ	三博脑科	2024-05-06	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
603439.SH	贵州三力	2024-05-06	股权激励限售股份
688520.SH	神州细胞	2024-05-10	定向增发机构配售股份
600488.SH	津药药业	2024-05-15	股权激励限售股份
688217.SH	睿昂基因	2024-05-17	首发原股东限售股份
688575.SH	亚辉龙	2024-05-17	首发原股东限售股份
688076.SH	诺泰生物	2024-05-20	首发原股东限售股份
688314.SH	康拓医疗	2024-05-20	首发原股东限售股份
688581.SH	安杰思	2024-05-20	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
688613.SH	奥精医疗	2024-05-21	首发原股东限售股份
600976.SH	健民集团	2024-05-24	股权激励限售股份
000999.SZ	华润三九	2024-05-27	股权激励限售股份
301290.SZ	东星医疗	2024-05-30	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
600750.SH	江中药业	2024-05-30	股权激励限售股份
300404.SZ	博济医药	2024-05-31	股权激励限售股份
600422.SH	昆药集团	2024-06-07	股权激励限售股份
000516.SZ	国际医学	2024-06-11	股权激励限售股份
833230.BJ	欧康医药	2024-06-11	首发原股东限售股份
836547.BJ	无锡晶海	2024-06-12	首发战略配售股份
300015.SZ	爱尔眼科	2024-06-17	股权激励限售股份
300239.SZ	东宝生物	2024-06-17	定向增发机构配售股份
605266.SH	健之佳	2024-06-17	股权激励限售股份
688067.SH	爱威科技	2024-06-17	首发原股东限售股份
688277.SH	天智航	2024-06-18	股权激励限售股份
688016.SH	心脉医疗	2024-06-21	定向增发机构配售股份
688576.SH	西山科技	2024-06-21	首发原股东限售股份

▶截至2024年4月30日公告信息，未来三个月内有限售股解禁的医药上市公司共有54家。

证券代码	证券简称	下次解禁日期	解禁股份性质
688621.SH	阳光诺和	2024-06-21	首发原股东限售股份
300406.SZ	九强生物	2024-06-24	股权激励限售股份
688137.SH	近岸蛋白	2024-06-24	首发原股东限售股份
688690.SH	纳微科技	2024-06-24	首发原股东限售股份
688276.SH	百克生物	2024-06-25	首发原股东限售股份
301015.SZ	百洋医药	2024-07-01	首发原股东限售股份
600557.SH	康缘药业	2024-07-01	股权激励限售股份
688161.SH	威高骨科	2024-07-01	首发原股东限售股份
301017.SZ	漱玉平民	2024-07-05	首发原股东限售股份
603998.SH	方盛制药	2024-07-08	股权激励限售股份
688319.SH	欧林生物	2024-07-08	股权激励限售股份
688131.SH	皓元医药	2024-07-11	定向增发机构配售股份
301370.SZ	国科恒泰	2024-07-12	首发原股东限售股份
301393.SZ	昊帆生物	2024-07-12	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
301277.SZ	新天地	2024-07-15	首发原股东限售股份
603567.SH	珍宝岛	2024-07-22	股权激励限售股份
603883.SH	老百姓	2024-07-22	股权激励限售股份
688336.SH	三生国健	2024-07-22	首发原股东限售股份
832982.BJ	锦波生物	2024-07-22	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
301515.SZ	港通医疗	2024-07-25	首发原股东限售股份
430047.BJ	诺思兰德	2024-07-25	定向增发机构配售股份
688131.SH	皓元医药	2024-07-25	股权激励限售股份
301033.SZ	迈普医学	2024-07-26	首发原股东限售股份
600285.SH	羚锐制药	2024-07-29	股权激励限售股份
600329.SH	达仁堂	2024-07-29	股权激励限售股份
603456.SH	九洲药业	2024-07-29	股权激励限售股份
688253.SH	英诺特	2024-07-29	首发战略配售股份

➢截至2024年4月30日，已公告定增预案但未实施的医药上市公司共有24家，其中进展阶段处于股东大会通过阶段的有12家，处于董事会通过阶段的有11家，处于交易所审核通过的有1家。

证券代码	证券简称	预案公告日	增发进度
301126.SZ	达嘉维康	2024-04-15	股东大会通过
300238.SZ	冠昊生物	2024-03-27	股东大会通过
002219.SZ	新里程	2024-03-12	股东大会通过
832735.BJ	德源药业	2024-01-31	股东大会通过
688520.SH	神州细胞	2024-01-04	股东大会通过
000534.SZ	万泽股份	2024-01-03	股东大会通过
600671.SH	*ST目药	2023-12-07	股东大会通过
000790.SZ	华神科技	2023-11-07	股东大会通过
000790.SZ	华神科技	2023-11-07	股东大会通过
300147.SZ	香雪制药	2023-08-18	股东大会通过
300254.SZ	仟源医药	2023-08-05	股东大会通过
688177.SH	百奥泰	2023-06-27	股东大会通过
688301.SH	奕瑞科技	2024-04-30	董事会通过
000705.SZ	浙江震元	2024-04-30	董事会通过
688331.SH	荣昌生物	2024-03-30	董事会通过
300497.SZ	富祥药业	2024-03-22	董事会通过
002873.SZ	新天药业	2024-03-08	董事会通过
300765.SZ	新诺威	2024-02-05	董事会通过
688687.SH	凯因科技	2024-02-03	董事会通过
300765.SZ	新诺威	2024-01-25	董事会通过
600774.SH	汉商集团	2023-08-23	董事会通过
600774.SH	汉商集团	2023-08-23	董事会通过
002622.SZ	皓宸医疗	2022-10-12	董事会通过
600721.SH	百花医药	2024-03-13	交易所审核通过

## 行业深度策略合集

- 【2024 年度投资策略】医药结构性行情，聚焦三大方向 2023-12-12
- 【2023 年中期投资策略】医药仍有结构性机会，聚焦“创新+ 出海、复苏后半程、中特估”三条主线 2023-06-29
- 【2023 年度投资策略】回归本源，寻找不确定中“三重奏” 2022-12-29
- 【2023 年度创新药投资策略】跬步千里，王者归来 2023-01-12
- 【2022 年中期投资策略】医药估值回归，重点布局“穿越医保”、“疫情复苏”、“供应链自主可控”三大主线 2022-06-20
- 【2022 年度投资策略】未来医药估值有望均衡，“穿越医保”和“疫情脱敏”是两条核心主线 2021-11-02
- 【2021 年度投资策略】“双循环”背景下，“创新升级+进口替代”引领医药大时代 2020-11-04
- 【2020 年中期投资策略】医药产业地位提升，创新药械时代共舞 2020-06-30

## 医药行业业绩前瞻

- 【2023年业绩前瞻】业绩持续分化 2024-1-19
- 【2023年三季报业绩前瞻】业绩持续分化 2023-10-10
- 【2023 年中报前瞻】持续关注医药底部个股 2023-06-26
- 【2023 年一季报前瞻】业绩呈现复苏态势 2023-03-26
- 【2022 年四季度&年报前瞻】业绩持续分化，2023 年看好创新、复苏、自主可控三大主线 2023-01-17
- 【2022 年三季度前瞻】中药消费品、医疗器械、CXO 等保持较快增长 2022-10-10
- 【2022 年中报前瞻】中药消费品、CXO、疫苗、创新器械有望持续高增长 2022-07-04
- 【2022 年一季报前瞻】业绩整体增长趋势良好，看好医药行业反弹 2022-03-15
- 【2021 年业绩前瞻】CXO、疫苗板块有望高增长 2022-01-21
- 【2021 年三季报前瞻】CXO、生物制品、创新器械有望持续高增长 2021-10-10
- 【2021 年中报前瞻】CXO、生物制品、创新器械、医疗服务有望持续高增长 2021-06-21
- 【2021 年一季报前瞻】CXO、器械、药店等有望延续高增长 2021-03-16
- 【2020 年业绩前瞻】创新及 CXO、药店、疫苗等有望延续高增长 2021-01-19

## 医药行业季报总结

- 【2023 年医药行业三季报总结】板块分化，看好医药结构行情 2023-11-07
- 【2023 年医药行业中报总结】业绩持续分化，看好医药底部机会 2023-09-12
- 【港股医药行业 2023 年中报总结】港股 18A 持续分化，静待回暖 2023-09-13
- 【2022年医药行业年报及 2023 年一季报总结】业绩持续分化，看好医药行情 2023-05-10
- 【2022年医药行业三季报总结】中药消费品、CXO、医疗器械等业绩持续高增，受疫情影响板块 Q3逐步恢复 2022-11-13
- 【2022 年医药行业中报总结】业绩持续分化，积极把握结构性底部行情 2022-09-08
- 【港股医药行业 2022 年中报总结】业绩持续分化，积极把握结构性底部行情 2022-09-08
- 【医疗服务板块 2022 年中报总结】2022H1 受疫情影响，医院类标的静待复苏 2022-09-09
- 【中药板块 2022 年中报总结】短期疫情扰动，中药消费品增速亮眼 2022-09-08
- 【CXO 板块 2022 年中报总结】板块中报业绩靓丽，持续关注优质赛道成长 2022-09-08
- 【原料药板块 2022 年中报总结】2022H1 疫情下业绩承压 2022-09-07
- 【医药商业板块 2022 年中报总结】静待下半年板块复苏 2022-09-06
- 【制药设备及耗材板块 2022 年中报总结】上半年经营受疫情影响，产品升级驱动未来成长 2022-09-06
- 【创新药及制剂板块 2022 年中报总结】收入利润分化，差异化创新、出海驱动板块良性发展 2022-09-06
- 【血制品板块 2022 年中报总结】疫情后逐步复苏，出口业务快速增长 2022-09-06
- 【医疗器械板块 2022年中报总结】剔除新冠检测短期承压，下半年聚焦医疗设备、出海、医疗新基建等领域 2022-09-05
- 【疫苗板块 2022 年中报总结】预计板块 Q4 表现业绩有明显改善 2022-09-05
- 【生命科学上游板块 2022年中报总结】板块Q2受疫情影响，常规业务内部有所分化 2022-09-05
- 【2021年及2022Q1血制品板块总结】疫情影响仍存,供需处于平衡状态 2022-05-11
- 【2021年三季报总结】CXO板块维持高景气,疫苗、服务板块延续高增长 2021-11-08
- 【2021 年中报总结】CXO、医疗服务、医疗器械等持续高景气 2021-09-07

## 行业深度策略合集

【基金持仓】 2023Q4持仓分析：医药持仓持续提升，化学制剂增持明显 2024-01-29

【基金持仓】 2023Q3持仓分析：医药持仓持续提升，CXO增持明显 2023-11-02

【基金持仓】 2023Q2 持仓分析：23Q2 医药持仓持续分化 2023-07-27

【基金持仓】 2022Q4：医药仓位触底回升 2023-01-27

【基金持仓】 2022Q3：医药细分板块持仓结构性分化，化药和医疗设备持仓占比明显提高 2022-10-30

【基金持仓】 2022Q2：医药细分板块持仓结构性分化 2022-07-25

【基金持仓】 2022Q1：医药占比维持低位 2022-04-24

【基金持仓】 2021Q4：医药占比持续下降 2022-01-28

【基金持仓】 2021Q3：医药仓位小幅下降，CXO 板块占比增加 2021-11-03

【基金持仓】 2021Q2：医药仓位持续回升，核心资产继续分化 2021-07-23

【基金持仓】 2021Q1：医药仓位略有回升，核心资产有所分化 2021-04-25

【基金持仓】 2020Q4：医药仓位有所回落，核心资产持续加强 2021-01-25

【基金持仓】 2020Q3：医药仓位有所回落，紧握核心资产 2020-11-05

【国谈专题】 简易续约下降幅明显收窄，支持创新仍是医保谈判主旋律 2023-12-15

【国谈专题】 医保启示录，“创新+国际化”是永恒主题 2022-07-22

【国谈专题】 2021 医保目录落地，鼓励创新仍是主旋律 2021-12-04

【国谈专题】 回顾五次国谈，持续看好创新型龙头企业 2020-12-29

【集采专题】 第九批集采常态化推进，采购周期延至4年 2024-01-02

【集采专题】 第八批集采常态降幅，首次双非区域限价 2023-04-10

【集采专题】 第七批落地，降价趋于理性，首次引入备供 2022-07-21

【集采专题】 第六批落地，规则逐步温和完善 2021-12-30

【集采专题】 集采重塑仿制药竞争格局，重视创新及医保免疫方向 2020-12-15

【框架】 医药高股息公司梳理 2024-03-01

【创新药】 系统性红斑狼疮蓝海市场，生物制剂脱颖而出 2024-04-23

【创新药】 特应性皮炎药物国产替代将至 2024-01-26

【创新药】 ADC和双抗领衔EGFR敏感突变三代TKIs耐药后和1L NSCLC，20ins/小分子竞争激烈 2024-01-12

【创新药】 痛风千万患者大市场，有望诞生大单品 2023-12-06

【创新药】 NMIBC和MIBC，尿路上皮癌巨大未满足临床需求亟待解决2023-10-11

【创新药】 GLP-1RA引领全球降糖减重时代变革2023-09-30

【创新药】 AACR 大会召开在即，潜力药物花落谁家 2023-04-06

【创新药】 曙光已至，关注罕见病孤儿药投资机会 2023-04-06

【创新药】 麻醉药专题：重磅新药逐步兑现，百亿市场迎创新浪潮 2022-09-19

【创新药】 ESMO 大会召开，寻找潜在爆品 2022-09-05

【创新药】 创新药简易估值方法 2022-09-02

【创新药】 NASH 药物，百亿市场下一城 2022-08-26

【创新药】 国际化专题：出海渐入佳境，广阔天地大有作为 2022-07-28

【创新药】 创新药行业报告：创新时代大潮来临，中国迎来新药收获期 2022-01-06

【创新药】 新冠药物研发跟踪报告(更新)：中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-31

【创新药】 新冠药物研发跟踪报告:小分子口服药有望成为抗疫有效补充 2021-12-04

【创新药】 浪潮之巅，中国创新药迎来黄金时期 2020-12-07

【创新药】 PD-1 专题：百亿市场逐步兑现，群雄逐鹿花落谁家？2021-02-09

【创新药】 创新驱动，ADC 药物发展加速 2022-06-10

【创新药】 GLP-1 引领全球降糖药时代变革 2020-11-17

【创新药】 新冠疫苗、中和抗体、小分子口服药是抗疫有效组合 2022-01-17

## 行业深度策略合集

- 【创新器械】神经介入-从脑卒中看神经介入器械投资图谱 2024-04-22
- 【创新器械】冠脉介入，从冠心病看冠脉介入治疗演变和市场格局 2024-02-27
- 【创新器械】骨科高值耗材：医药生物全面集采后，如何看骨科赛道投资机会？ 2024-01-23
- 【创新器械】西南证券基因测序行业：潮平岸阔帆正劲，乘势开拓谱新篇 2023-11-08
- 【创新器械】医疗器械出海专题：出海水到渠成，空间大有可为 2022-02-20
- 【创新器械】内窥镜行业专题：核心三问，内窥镜技术趋势图谱和投资机会 2023-02-12
- 【创新器械】睡眠和呼吸护理行业专题：大慢病滚雪球，百亿空间正崛起 2022-10-02
- 【创新器械】影像行业专题：核心三问，窥影像设备技术兴替和投资机会 2022-06-24
- 【创新器械】持续血糖检测 CGM：CGM 技术迅速发展，国产市场方兴未艾 2022-06-02
- 【创新器械】手术机器人，从一马当先到万马奔腾，500 亿高壁垒赛道看国产龙头蓄势待发 2021-08-12
- 【创新器械】结构性心脏病介入器械，创新升级主旋律，十年十倍正起航 2020-12-21
- 【创新器械】耗材带量采购背景下，医疗器械“路在何方”？ 2020-10-08
- 【高股息专题】医药高股息公司梳理 2024-02-29
- 【中药】中药集采专题：中成药集采逐步扩面，集采规则相对温和 2022-12-16
- 【中药】中药配方颗粒专题：国标切换加速，行业迎来发展拐点 2022-10-26
- 【中药】政策边际向好，三维度看中药细分领域 2022-07-13
- 【中药】“穿越医保”主线之——中药消费品迎来三大机遇(行业篇) 2021-12-27
- 【中药】中药创新药八问，行业长期成长可期 2022-02-13
- 【CXO】CXO 行业及新冠小分子口服药进展数据跟踪专题 2023-02-27
- 【CXO】CXO 板块 2020 年报及 2021Q1 总结：行业景气度保持高水平，CDMO 持续加速 2021-05-10
- 【CXO】CDMO 行业进入黄金发展阶段，龙头企业竞争优势凸显 2021-02-08
- 【CXO】三维度透视 CXO 行业，景气度持续保持高水平 2021-01-22
- 【医疗服务眼科专题】眼科医疗长坡厚雪，由一枝独秀到百舸争流 2022-08-29
- 【医疗服务牙科专题】民营口腔医疗行业蓄势待发 2023-01-29
- 【辅助生殖专题】政策助推行业发展，开启黄金发展十年 2023-03-14
- 【医美】医美注射类产品之玻尿酸&肉毒素 2023-12-07
- 【医美】医美注射类产品之再生材料 2023-12-15
- 【医美】从米诺地尔看防脱发药物市场 2024-03-02
- 【药房自动化专题】药房升级改造何去何从？海外的探索与启示 2022-03-23
- 【制药机械】制药设备及耗材：生物药需求引领行业新一轮发展，国产替代空间广阔 2022-03-01
- 【供应链专题】供应链自主可控——生命科学产品及服务：百花齐放，国内行业迎来发展黄金期 2022-06-17
- 【合成生物学】建物致知，大有可为 2022-08-24
- 【连续性反应专题】小分子合成技术——连续性反应专题：生物制药行业的新革命 2023-03-17
- 【AI 医疗专题】从 AIGC 角度看医药产业图谱 2023-08-21
- 【血制品专题】血制品行业研究框架与投资逻辑 2022-9-19
- 【创新疫苗】疫苗行业研究框架 2023-08-17
- 【创新疫苗】流感疫苗：渗透率有提升空间，关注需求弹性 2023-03-08
- 【创新疫苗】带状疱疹疫苗：百亿级别成人疫苗品种，渗透率提升空间巨大 2023-02-20
- 【创新疫苗】HPV 疫苗：大品种，未来空间可期 2023-01-09
- 【创新疫苗】mRNA 技术迎来快速发展期，未来前景广阔 2021-11-14
- 【创新疫苗】新冠肺炎疫苗更新报告：全面进入业绩兑现期 2021-05-25
- 【创新疫苗】庞大需求将催生数百亿狂犬病预防市场 2021-01-12
- 【创新疫苗】复盘 Delta 变异株，看 Omicron 对医药板块影响几何 2021-11-30
- 【新冠专题】新冠检测历次行情复盘：看当前常态化核酸的空间和未来潜在机会 2022-05-16
- 【新冠专题】合集：预防、检测、治疗，三位一体——新冠疫苗、核酸抗原检测、特效药 2022-03-21
- 【新冠专题】抗原检测：欧美“与病毒共存”防疫策略下的检测市场 2022-03-11
- 【新冠专题】治疗药物：中和抗体和小分子药物是抗击新冠的有效补充 2021-12-27

## 行业深度策略合集

- 【政策】规范创新药加速审评程序，持续鼓励创新 2023-04-03
- 【政策】医疗服务价格调整强调技术价值 2022-07-20
- 【政策】三胎政策利好人口增长，辅助生殖赛道有望迎来高景气度 2021-07-30
- 【政策】第五批集采启动报量，持续看好创新药及相关产业链 2021-05-10
- 【政策】网售药品逐步落实，药品零售市场持续繁荣 2020-11-15
- 【政策】医保目录调整专家评审结束，竞价谈判拉开帷幕 2020-11-13
- 【ASCO】2021ASCO，国产新药分瘤种临床数据对比分析 2021-06-02
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--鼻咽癌+头颈部肿瘤 2020-10-14
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--妇科肿瘤 2020-10-11
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理国内药物研发进展--肝胆胰腺癌 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--胃癌与结直肠癌 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--血液与淋巴瘤 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--泌尿生殖系统 2020-10-08
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--乳腺癌 2020-10-07
- 【CSCO】从 CSCO 会议梳理全球药物研发进展--肺癌 2020-10-07

## 签发报告合集

- 【血制品跟踪】 2023年血制品行业跟踪报告（附批签发） 2024-01-30
- 【血制品跟踪】 2023Q3血制品行业跟踪报告（附批签发） 2023-10-19
- 【疫苗跟踪】 2023年疫苗行业跟踪报告（附批签发） 2024-01
- 【疫苗跟踪】 2023Q3疫苗行业跟踪报告（附批签发） 2023-10-12
- 【疫苗批签发】 2023年 H1 疫苗批签发：重磅品种批签发回暖 2023-07-16
- 【疫苗批签发】 2023年 Q1 疫苗批签发：多数品种供给有所下滑，少数品种回暖 2023-04-04
- 【疫苗批签发】 2022年疫苗批签(年度)：多数品种供给有所下滑，2023年回暖值得期待 2023-02-03
- 【疫苗批签发】 2022Q2及 H1 疫苗批签发：多数重磅品种延续较快增长 2022-07-19
- 【疫苗批签发】 2021年 Q1 疫苗批签发：多数重磅品种保持较快增长 2021-04-13
- 【疫苗批签发】 2021年 1-2月疫苗批签发：多联多价苗保持增长 2021-03-13
- 【疫苗批签发】 2020年度疫苗批签发：重磅品种持续快速增长 2021-01-18
- 【疫苗批签发】 2022Q2及 H1 疫苗批签发：多数重磅品种延续较快增长 2022-07-19
- 【疫苗批签发】 2021年 Q1 疫苗批签发：多数重磅品种保持较快增长 2021-04-13
- 【疫苗批签发】 2021年 1-2月疫苗批签发：多联多价苗保持增长 2021-03-13
- 【疫苗批签发】 2020年度疫苗批签发：重磅品种持续快速增长 2021-01-18
- 【血制品批签发】 2023H1 血制品批签发：静丙签发持续快速增长，因子类签发提速 2023-07-17
- 【血制品批签发】 2023Q1 血制品批签发：静丙签发快速增长 2023-04-08
- 【血制品批签发】 2022年度批签发：静丙、因子类产品签发批次增长较快 2023-02-16
- 【血制品批签发】 2022H1 血制品批签发：白蛋白、静丙稳健增长，纤原签发批次快速增长 2022-07-21
- 【血制品批签发】 2021&2022Q1 血制品批签发：进口人白持续恢复，静丙批签发增长较快 2022-06-04
- 【血制品批签发】 2021年 Q1 血制品批签发：人血白蛋白供给缺口扩大 2021-04-10
- 【血制品批签发】 2020年血制品批签发：Q4 国产人白持续下滑 2021-01-10

## A股深度报告

- 【2021-04-11】迈瑞医疗(300760)：“迈”向全球，“瑞”不可当
- 【2019-11-01】恒瑞医药(600276)：稀缺的医药创新王者
- 【2020-10-20】药明康德(603259)：中国医药外包龙头，引擎澎湃动力充足
- 【2021-02-08】片仔癀(600436)：国宝名药走向全国，一核两翼展翅腾飞
- 【2022-05-27】爱尔眼科(300015)：优质商业模式促发展，全球眼科巨舰再启航
- 【2020-02-07】智飞生物(300122)：被低估的国产疫苗龙头
- 【2021-04-15】云南白药(000538)：国企混改落地，新白药快速启航
- 【2022-02-16】同仁堂(600085)：百年御药量价齐升，国企混改值得期待
- 【2017-02-14】上海医药(601607)：被低估的医药商业+工业龙头
- 【2020-12-04】长春高新(000661)：生长激素龙头发展正当时，未来仍可期
- 【2022-01-28】华润三九(000999)：CHC和处方药齐头并进，持续成长前景可期
- 【2021-03-17】康龙化成(300759)：产业链协同效应凸显，一体化布局带动长期发展
- 【2023-09-11】新产业(300832)：国产发光的点灯人，逆风出海的追光者
- 【2016-05-12】华兰生物(002007)：血制品量价齐升，迈入快速增长通道
- 【2022-05-20】以岭药业(002603)：连花出海市场可期，中药创新持续推进
- 【2020-10-27】通策医疗(600763)：扩张模式成熟复制性高，省内市场下沉可期
- 【2022-05-18】东阿阿胶(000423)：阿胶行业龙头，开启增长新起点
- 【2021-05-10】康泰生物(300601)：多联多价疫苗优势显著，不改长期发展趋势
- 【2022-12-23】华夏眼科(301267)：眼科连锁龙头，全国扩张可期
- 【2021-01-14】安图生物(603658)：国产化学发光龙头，多元布局迈向卓越
- 【2020-03-18】九州通(600998)：融资成本改善，总代理和“互联网+”业务打开成长空间
- 【2021-07-30】太极集团(600129)：国药入主太极落地，业绩将迎来拐点
- 【2022-05-16】济川药业(600566)：产品结构持续调整，开启发展新征程
- 【2022-12-25】欧普康视(300595)：深度布局角塑镜行业的专业化龙头
- 【2021-03-18】九洲药业(603456)：CDMO业务加速转型升级，业绩高增长可期
- 【2021-11-03】海思科(002653)：创新研发步入收获期，公司开启发展新起点
- 【2022-01-20】达仁堂(600329)：老牌中成药企业，迎来发展新起点
- 【2023-09-15】通化东宝(600867)：集采扰动基本出清，创新管线打开成长空间
- 【2020-11-01】我武生物(300357)：国内脱敏治疗龙头，发展空间巨大
- 【2023-08-26】国际医学(000516)：医疗服务旗舰，蓄力起航
- 【2022-09-27】山东药玻(600529)：中硼硅替代加速，产能扩建蓄势待发
- 【2021-07-06】东富龙(300171)：制药机械龙头，业绩迎来拐点
- 【2017-11-13】安科生物(300009)：主业快速增长，CAR-T为代表的精准医疗龙头
- 【2023-08-27】国药一致(000028)：两广医药分销龙头，零售药房持续释能
- 【2022-11-04】美好医疗(301363)：家用呼吸机组件龙头，平台化渐成
- 【2022-08-28】海普瑞(002399)：肝素产业链龙头，CDMO+创新药未来可期
- 【2021-07-03】英科医疗(300677)：业绩爆发式增长，全球一次性手套龙头隐现
- 【2021-01-21】博腾股份(300363)：战略转型逐步推进，开启发展新篇章
- 【2022-08-19】三诺生物(300298)：点线面全面测糖，CGM开启第二成长曲线
- 【2022-01-30】珍宝岛(603567)：中药板块乘政策春风，投资特瑞思入局创新生物药
- 【2023-03-05】新华医疗(600587)：聚焦医疗设备主业，未来发展可期
- 【2022-09-06】国邦医药(605507)：平台铸优势，守正出新奇
- 【2023-03-30】康缘药业(600557)：引领中药创新，产品矩阵持续丰富
- 【2022-02-11】马应龙(600993)：扎根主业、开拓边界，肛肠百年品牌焕发活力
- 【2022-01-28】健民集团(600976)：儿科用药快速增长，体外培育牛黄增厚业绩
- 【2022-09-15】重药控股(000950)：从西部走向全国的流通行业新龙头
- 【2022-09-19】京新药业(002020)：成品药迎来快速增长，失眠新药大有可为
- 【2024-01-28】新里程(002219.SZ)：医疗服务行业领跑者，1+N模式持续扩张
- 【2019-03-13】药石科技(300725)：国内高速成长的小分子砌块龙头
- 【2022-06-15】信邦制药(002390)：区域医疗服务行业龙头，多板块协同共创佳绩
- 【2020-11-12】康华生物(300841)：人二倍体狂犬产能扩张可期，在研品种逐步推进
- 【2022-01-18】寿仙谷(603896)：现代科技延续百年品牌，省外渠道打开成长空间
- 【2022-03-22】华特达因(000915)：维生素AD滴剂龙头，长期发展动力充足
- 【2021-06-11】皓元医药(688131)：小分子研发&产业一体化服务商，高速成长可期
- 【2021-05-23】楚天科技(300358)：制药机械行业拐点已至，公司加速发展可期

## A股深度报告

- 【2017-06-06】柳药集团(603368)：内生增长动力强、被低估的区域流通龙头
- 【2023-03-20】健之佳(605266)：多元发展，蓄势腾飞
- 【2022-04-03】振德医疗(603301)：凭风借力，“医疗+健康”双战略冲刺百亿收入
- 【2023-06-02】贵州三力(603439)：苗药领军企业，多元拓展新品
- 【2021-08-08】福瑞股份(300049)：肝病诊疗龙头，器械+药品+服务三发驱动
- 【2020-12-23】健麾信息(605186)：稳健增长的智能化药品管理龙头
- 【2023-04-27】冠昊生物(300238)：多重因素短期影响业绩，本维莫德有望快速增长
- 【2023-08-26】国际医学(000516)：医疗服务旗舰，蓄力起航
- 【2023-08-27】国药一致(000028)：两广医药分销龙头，零售药房持续释能
- 【2023-09-11】新产业(300832)：国产发光的点灯人，逆风出海的追光者
- 【2023-09-15】通化东宝(600867)：集采扰动基本出清，创新管线打开成长空间
- 【2023-10-25】华东医药(603087)：优质白马创新转型，医美业务未来可期
- 【2023-10-23】甘李药业(000963)：国产三代胰岛素龙头，集采后重回高增长之路
- 【2024-04-19】特一药业(002728)：渠道和新品双管齐下，品牌中药龙头正复兴
- 【2024-04-16】万孚生物(300482)：聚焦体外诊断POCT，打造国内国际双循环
- 【2024-04-13】江中药业(600750)：胃肠品类领导者，“高股息+央企”价值重塑

## 科创板个股报告

【2021-12-12】百济神州(688235)：自研+合作双轮驱动的全球化创新企业

【2022-08-17】联影医疗(688271)：国产影像设备龙头，“技术突破+产品升级”打开成长空间

【2022-07-07】荣昌生物(688331)：ADC领域领军者，研发商业化实力齐头并进

【2020-11-08】爱博医疗(688050)：高速成长的国内眼科器械创新型领军企业

【2023-08-04】心脉医疗(688016)：主动脉介入龙头，布局外周/肿瘤介入打开成长空间

【2020-11-11】诺唯赞(688105)：国产分子类生物试剂龙头企业

【2020-10-30】泽璟制药-U(688266)：创新药研发新锐，即将步入收获期

【2021-04-25】普门科技(688389)：“研发+市场”双轮驱动，开拓康复与体外诊断蓝海

【2020-09-18】博瑞医药(688166)：高技术壁垒塑造多元业务，丰富在研产品静待结果

【2021-06-07】皓元医药(688131)：小分子研发&产业一体化服务商，高速增长可期

【2021-11-22】澳华内镜(688212)：国产软镜设备龙头，向高端不断突破

【2021-07-19】欧林生物(688319)：业绩快速增长，金葡菌疫苗有望填补世界空白

【2021-07-14】诺泰生物(688076)：小分子+多肽双轮驱动，长期发展值得期待

【2023-02-16】首药控股(688197)：三代ALK和RET有望成为首款国产产品

【2023-08-07】亚虹医药(688176)：管线落地在即，瞄准早期泌尿生殖肿瘤

【2023-07-17】西山科技(688576)：手术动力装置龙头，致力成为外科手术整体方案解决者

【2022-10-08】奥浦迈(688293)：国产培养基龙头，抢占自主可控高地

【2023-02-03】海创药业-U(688302)：PROTAC和氘代技术先锋，首款新药NDA在即

【2022-08-23】祥生医疗(688358)：小而美超声龙头，高端产品和掌超有望放量

【2023-02-09】盟科药业-U(688373)：耐药菌抗生素独树一帜，本土创新引领全球市场

【2023-01-31】前沿生物-U(688221)：艾可宁收入高增长，原价续约医保彰显临床价值

【2020-07-22】伟思医疗(688580)：新型康复器械前景广阔，国产龙头快速成长

【2023-02-08】阿拉丁(688179)：国内科研试剂领军企业

【2021-12-06】迈得医疗(688310)：专精特新“小巨头”，研发布局新增长点

【2023-10-24】惠泰医疗(688617)：聚焦电生理和血管介入领域，国产替代正当时

## 港股深度报告

- 【2024-02-03】药明生物(2269)：持续赋能全球创新，静待行业企稳修复
- 【2020-08-12】君实生物（01877）：特瑞普利多个适应症有望集中上市，中长期打开公司成长空间
- 【2022-08-08】金斯瑞生物科技(1548)：多板块协同加速成长，四位一体战略未来可期
- 【2022-07-01】康方生物-B(9926)：双抗龙头，卡度尼利商业化启程
- 【2022-11-25】和黄医药(0013)：创新起舞，志在全球
- 【2023-08-08】科伦博泰生物-B（6990）：中国创新ADC药企，国际合作全球瞩目
- 【2023-01-06】先声药业(2096)：创新为矛，业绩做盾
- 【2023-01-20】诺辉健康-B(6606)：2023年业绩持续超预期，常卫清标杆医院放量可期
- 【2023-05-07】亚盛医药-B（6855）：小荷才露尖尖角，细胞凋亡赛道大有可为
- 【2024-02-18】赛生药业（6600.HK）：日达仙销量持续攀升，在研管线逐步落地
- 【2022-10-20】科济药业-B（2171）：深耕CAR-T，剑指实体瘤
- 【2023-01-28】瑞尔集团(6639)：高端民营口腔医疗开拓者，全国扩张持续推进
- 【2023-03-06】基石药业-B（2616）：业绩拐点，研发新引擎路径清晰
- 【2023-12-01】爱康医疗（1789）：关节置换龙头，集采后国产替代加速
- 【2023-12-06】康诺亚-B(2162.HK)：CM310申报上市在即，自免领域龙头

## 海外个股报告

- 【2024-02-23】史赛克(SYK.N)2023年年报解读，业绩增长稳健，自主创新及外延不断拓展
- 【2023-12-15】雅培(ABT)：业绩符合预期，多个创新产品陆续上市
- 【2023-11-24】波士顿科学(BSX.N)：收入略超预期，创新产品陆续上市助力业绩增长
- 【2021-02-09】强生(JNJ):抗肿瘤药物延续强劲表现，积极推进新药研发
- 【2021-03-31】诺和诺德(NVO)：索马鲁肽逆势高增长，引领降糖药市场变革
- 【2020-10-29】艾伯维(ABBV.N)：免疫组合新药逐步放量，艾尔建并购拓展药物管线
- 【2021-03-05】默沙东(MSD)：K药独尊，中国市场业绩领涨全球
- 【2020-10-08】辉瑞(PFE.N)：预计4季度剥离普强公司，创新药增收强劲可挑大梁
- 【2020-10-09】阿斯利康(AZN)：业绩逆势表现强劲，新药研发奠定长期增长基础
- 【2020-10-13】赛诺菲(SNY)：疫情持续影响至二季度，Dupixent 在华获批扩版图放量可期
- 【2020-10-26】安进(AMGN)：自身免疫药物表现强劲，多领域药物研发助力持续发展

## 月度策略和周度策略合集

- 【月度策略】关注医药三大方向 2024-04-07
- 【月度策略】看好创新药、医疗器械、医药高股息公司 2024-03-08
- 【月度策略】医药持仓环比有所提升，精选底部个股 2023-11-10
- 【月度策略】中报业绩分化，精选医药个股 2023-09-24
- 【月度策略】短期无需过度悲观，建议底部区域逐步加大配置 2023-08-08
- 【月度策略】业绩分化，精选业绩和估值匹配个股 2023-06-05
- 【月度策略】业绩分化，看好医药后市行情 2023-05-12
- 【月度策略】看好创新药和中药行情 2023-04-10
- 【月度策略】关注低估值底部标的 2023-03-06
- 【月度策略】平衡短期和中长期配置机会 2023-02-23
- 【月度策略】回归本源，持续看好创新、复苏、自主可控三条主线 2023-01-10
- 【月度策略】疫情防控政策变化，回归医药复苏本源 2022-12-04
- 【月度策略】持续看好医药反弹，重点把握医保免疫/复苏、医保谈判和新冠主题三大机会 2022-11-06
- 【月度策略】重点关注医疗新基建、穿越医保、疫情复苏三大板块 2022-10-12
- 【月度策略】夯实底部，医药结构性行情可期 2022-09-13
- 【月度策略】关注医药结构性行情 2022-08-09
- 【月度策略】医药行情百花齐放，Q2业绩仍是核心催化剂 2022-07-10
- 【月度策略】短期震荡行情，Q2业绩进入披露期 2022-07-07
- 【月度策略】短期疫情扰动，医药重点看好三个方向 2022-06-02
- 【月度策略】关注疫情后复苏三大主线 2022-05-09
- 【月度策略】业绩+政策+估值筑底，行业迎来布局良机 2022-04-07
- 【月度策略】医药估值处于低位，未来有望迎来配置良机 2022-03-06
- 【月度策略】大幅回调后，迎来逐步布局时机 2022-02-03
- 【月度策略】继续看好中药消费品板块 2022-01-07
- 【月度策略】业绩和政策真空期，医药板块有望持续反弹 2021-12-07
- 【月度策略】重点寻找“穿越医保”和“疫情脱敏”品种 2021-11-03
- 【月度策略】重点布局三季报持续靓丽个股 2021-10-08
- 【月度策略】医药已进入舒适配置区间 2021-09-05
- 【月度策略】市场震荡加剧，医药分化将是常态 2021-8-10
- 【月度策略】宽幅震荡即是考验，建议定投高景气板块 2021-7-10
- 【月度策略】6月仍然是较好的窗口期，两条思路配置医药 2021-6-12
- 【月度策略】海外疫情时有反复带来不确定性，重点配置基本面和估值匹配品种 2021-5-7
- 【月度策略】把握一季报最佳反弹窗口期，加配低估值且高增长标的 2021-4-05
- 【周度策略】持续关注底部个股 2024-04-22
- 【周度策略】胰岛素续约政策逐步温和化 2024-04-08
- 【周度策略】持续看好AI医疗方向和底部个股 2024-03-31
- 【周度策略】关注AI医疗方向 2024-03-24
- 【周度策略】创新药热度提升，持续看好 2024-03-18
- 【周度策略】持续看好医药三大方向 2024-03-10
- 【周度策略】看好医药三个方向 2024-03-03
- 【周度策略】持续看好医药行情 2024-02-25
- 【周度策略】看好医药板块反弹行情 2024-02-18
- 【周度策略】医药情绪低点，持续坚持乐观 2024-02-04
- 【周度策略】持续关注医药低估值个股 2023-01-28
- 【周度策略】关注医药23年业绩前瞻 2023-01-21
- 【周度策略】医药无需悲观 2023-01-14
- 【周度策略】持续关注医药底部个股 2023-01-07
- 【周度策略】关注医药底部及边际变化个股 2023-01-01
- 【周度策略】IVD集采落地，医院巡查延续 2023-12-24
- 【周度策略】短期有所回调，医药仍可期待 2023-12-17
- 【周度策略】年底业绩真空期，关注边际变化 2023-12-10
- 【周度策略】医药震荡行情，散点开花 2023-12-03
- 【周度策略】呼吸疾病产业链关注度提升 2023-11-26
- 【周度策略】持续看好创新药出海 2023-11-19
- 【周度策略】医药个股行情仍值得期待 2023-11-12
- 【周度策略】持续看好医药底部机会 2023-11-05
- 【周度策略】市场情绪回暖，精选个股 2023-10-29
- 【周度策略】期待医药板块回暖 2023-10-21
- 【周度策略】三季报业绩持续分化，减重产业链仍是焦点 2023-10-15
- 【周度策略】短期情绪反弹，建议重点关注个股业绩和估值 2023-10-08
- 【周度策略】持续精选医药个股 2023-09-24
- 【周度策略】精选医药底部个股 2023-09-16
- 【周度策略】医药中报落地，业绩分化 2023-09-09
- 【周度策略】持续看好医药底部机会 2023-09-03
- 【周度策略】看好医药真创新，医药仍处于底部区域 2023-08-27

## 月度策略和周度策略合集

- 【周度策略】西南证券医药生物周报：医药处于底部定投区间2023-08-21
- 【周度策略】医药处于底部区间，中长期仍是较好配置板块2023-08-13
- 【周度策略】医药无需过度悲观，建议逐步配置底部个股2023-08-06
- 【周度策略】医药情绪回暖，短期超跌反弹2023-07-30
- 【周度策略】医药仍是结构性行情2023-07-30
- 【周度策略】医保谈判政策缓和，持续关注中报业绩预期2023-07-10
- 【周度策略】关注医药Q2业绩预期2023-07-03
- 【周度策略】关注医药底部板块和个股2023-06-17
- 【周度策略】医保谈判启动，关注创新主线2023-06-10
- 【周度策略】精选业绩和估值匹配个股2023-05-27
- 【周度策略】短期调整，不改医药上升趋势2023-05-06
- 【周度策略】医药持仓占比稳定，行情仍可期2023-04-29
- 【周度策略】坚定看好医药两大方向2023-04-23
- 【周度策略】持续看好创新药和中药板块2023-04-16
- 【周度策略】AACR驱动创新药行情，同时关注血制品板块2023-04-09
- 【周度策略】创新药和中药迎来政策利好2023-04-02
- 【周度策略】建议乐观配置医药板块2023-03-26
- 【周度策略】流动性改善，关注一季度业绩预期2023-03-19
- 【周度策略】把握回调机遇，积极配置个股2023-03-12
- 【周度策略】关注低估值底部标的2023-03-05
- 【周度策略】轮动行情，关注底部个股2023-02-26
- 【周度策略】医药板块内部轮动，结合短期和中长期进行配置2023-02-19
- 【周度策略】精选创新药械个股2023-02-12
- 【周度策略】持续看好创新主线2023-02-05
- 【周度策略】医药持仓有所回升，看好创新、复苏、自主可控三条主线2023-01-29
- 【周度策略】关注业绩确定性，强调医药三条主线2023-01-16
- 【周度策略】医保谈判进行时，医药回归创新本源2023-01-08
- 【周度策略】进口新冠药获批，看好2023年创新、复苏、自主可控三条主线 2023-01-01
- 【周度策略】持续关注医药创新和复苏主线2022-12-25
- 【周度策略】看好医药创新和细分板块复苏2022-12-18
- 【周度策略】创新是医药行业持续发展本源2022-12-11
- 【周度策略】回归医药复苏本源2022-12-4
- 【周度策略】疫情散点反复，中长期关注医药复苏2022-11-28
- 【周度策略】持续关注医药复苏主线2022-11-18
- 【周度策略】防疫新二十条落地，重点关注医药复苏主线2022-11-11
- 【周度策略】持续看好医药百花齐放行情2022-11-4
- 【周度策略】三季报基本落地，政策小波折不改医药上升趋势2022-10-29
- 【周度策略】政策共识驱动板块回暖，关注Q3业绩确定性2022-10-22
- 【周度策略】医药情绪回暖，重点关注医疗新基建、医保免疫、疫后复苏三大主线2022-10-14
- 【周度策略】政策预期缓和，设备等反弹领先2022-09-26
- 【周度策略】医药泥沙俱下，静待深蹲后起跳2022-09-19
- 【周度策略】无需非理性恐慌，医药迎来战略性配置机会2022-12
- 【周度策略】医疗服务政策预期边际缓和，建议逐步乐观配置2022-09-05
- 【周度策略】持续看好医药结构性行情2022-09-02
- 【周度策略】积极把握“结构底”行情2022-08-26
- 【周度策略】联影医疗上市在即，医药仍有结构性机会2022-08-19

# 目 录

---

1 医药板块与组合表现回顾

2 行业政策

3 投资策略与组合推荐

**4 风险提示**

- ✓ 药品降价低于预期风险；
- ✓ 医改政策执行进度低于预期风险；
- ✓ 研发失败的风险。

## 西南证券投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司  
评级

买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上  
持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间  
中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间  
回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间  
卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下

行业  
评级

强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上  
跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间  
弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

## 分析师承诺

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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。



# 西南证券研究发展中心

## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴21世纪大厦10楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区金融大街35号国际企业大厦A座8楼

邮编：100033

### 深圳

地址：深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦22楼

邮编：518038

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路32号西南证券总部大楼21楼

邮编：400025

## 西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱	姓名	职务	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理/销售总监	18621310081	jsf@swsc.com.cn	张玉梅	销售经理	18957157330	zmyf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	clw@swsc.com.cn	阚钰	销售经理	17275202601	kyu@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	tsz@swsc.com.cn	魏晓阳	销售经理	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	wyyf@swsc.com.cn	欧若诗	销售经理	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn	李嘉隆	销售经理	15800507223	ljl原因@swsc.com.cn
	卞黎旻	高级销售经理	13262983309	bly@swsc.com.cn	龚怡芸	销售经理	13524211935	gonggyy@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	tjw@swsc.com.cn				
北京	李杨	销售总监	18601139362	yfly@swsc.com.cn	张鑫	高级销售经理	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn	王一菲	销售经理	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	杨薇	资深销售经理	15652285702	yangwei@swsc.com.cn	王宇飞	销售经理	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	yhang@swsc.com.cn	路漫天	销售经理	18610741553	lmtfy@swsc.com.cn
	胡青璇	高级销售经理	18800123955	hqx@swsc.com.cn	马冰竹	销售经理	13126590325	mbz@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn	丁凡	销售经理	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	yxy@swsc.com.cn	陈紫琳	销售经理	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	zwf@swsc.com.cn	陈韵然	销售经理	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	gongzh@swsc.com.cn				