

评级: 增持(维持)

分析师: 祝嘉琦

执业证书编号: S0740519040001

Email: zhujq@zts.com.cn

分析师: 于佳喜

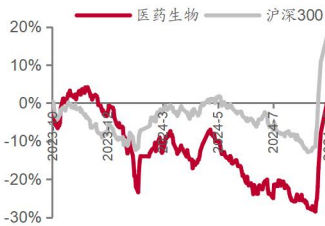
执业证书编号: S0740523080002

Email: yujx03@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	474
行业总市值(亿元)	60,899.96
行业流通市值(亿元)	54,450.74

行业-市场走势对比



相关报告

- 1、《医药生物行业 10 月月报: 医药有望成反弹主力, 看好“复苏”+“成长”》2024-10-07
- 2、《中泰医药行业周报-诺奖风向标表彰 cGAS-STING、GLP-1、HIV 相关研究-20240922》2024-09-22
- 3、《P-CAB: 开启抑酸新时代, 打造消化创新生态》2024-09-20

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS					PE					评级
		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	
药明康德	51.45	3.01	3.27	3.38	3.80	4.44	17.09	15.73	15.22	13.55	11.59	买入
康方生物	64.50	2.34	-1.15	-0.40	0.26	-26.30	15.20	-30.80	-89.70	64.50	2.34	买入
贝达药业	43.06	0.35	0.83	1.22	1.70	2.39	123.03	51.88	35.26	25.34	18.04	买入
诺泰生物	59.59	0.60	0.76	1.88	2.57	3.64	99.32	78.41	31.71	23.18	16.35	买入
爱尔眼科	14.27	0.36	0.36	0.46	0.58	0.00	39.11	39.16	31.11	24.56	-	买入
智飞生物	31.55	4.71	3.36	4.72	6.07	0.00	6.70	9.38	6.68	5.20	-	买入
诺唯赞	22.59	1.63	-0.18	-0.17	0.53	0.82	13.86	-125.50	-132.89	42.62	27.47	买入
迪安诊断	12.56	2.30	0.49	1.22	1.53	1.91	5.46	25.54	10.30	8.23	6.57	买入
九典制药	23.58	0.82	1.07	1.04	1.40	1.86	28.76	22.04	22.73	16.88	12.67	买入
东阿阿胶	59.14	1.21	1.79	2.30	2.77	3.25	48.88	33.04	25.73	21.37	18.20	买入

备注: 未覆盖公司预测数据取自 Wind 一致预期, 康方生物股价为港币, 股价截止至 2024.10.13

报告摘要

- **短期快速回调, 看好后续行情, 积极加配优质医药龙头。** 本周沪深 300 下跌 3.25%, 医药生物下跌 6.00%, 处于 31 个一级子行业第 18 位, 医药子行业均有所下跌, 化学制药、生物制品、医疗器械、中药、医药商业、医疗服务分别下跌 5.16%、5.70%、6.21%、6.60%、6.76%、6.84%。普涨行情结束后, 本周医药板块跟随市场出现快速调整, 我们认为短期的调整是可预期的, 但政策的方向是明确的, 未来的趋势是向好的, 伴随一揽子财政货币政策的全方位落地以及市场信心的持续修复, 医药板块位置底部、筹码干净、基本面趋势向好的优势仍旧突出, 我们仍然认为医药板块会是反弹的主力之一, 新一轮配置医药的热潮有望逐步启动, 短期热度高涨引发的阶段性调整提了配置良机, 建议继续重点把握“复苏”与“成长”, 同时关注 Q3 业绩有望不错的个股。
- **三季度前瞻开启, 关注 Q3 有望超预期个股及 Q4 修复机会。** 10 月开始进入三季度密集披露期, 整体来看, 受到医疗整顿推进、带量采购扩面、DRGs 改革等政策因素影响, 叠加海外地缘政治不确定性, 医药板块三季度业绩预计仍有承压, 但仍有部分个股表现亮眼, 如 GLP-1 龙头 **诺泰生物 (2024Q3 归母 1.00-1.40 亿元, 同比 +100.56%~180.78%)**、业绩持续亮眼的中药 OTC **东阿阿胶 (2024Q3 归母 3.61-4.37 亿元, 同比 +43%~73%)** 等。当前业绩线索已逐步清晰, 三季度业绩有望成为超额收益的胜负手, 我们建议密切跟踪前瞻业绩变化, 积极布局有望实现超预期增长的个股; Q4 来看医药板块基本面有望继续改善, 同时伴随第十批国采启动以及各地设备采购政策推进, 我们预计四季度医药板块基本面有望进一步改善, 建议关注 **创新药、医疗设备**等相关赛道中有望受益的优质个股。
- **重点推荐个股表现: 10 月重点推荐: 药明康德、爱尔眼科、智飞生物、康方生物、东阿阿胶、贝达药业、诺泰生物、诺唯赞、迪安诊断、九典制药。** 中泰医药重点推荐本月平均下跌 6.67%, 跑输医药行业 0.67%; 本周平均下跌 7.41%, 跑输医药行业 1.40%。
- **一周市场动态:** 对 2024 年初到目前的医药板块进行分析, 医药板块收益率 -12.8%, 同期沪深 300 收益率 13.3%, 医药板块跑输沪深 300 收益率 26.0%。本周沪深 300 下跌 3.25%, 医药生物下跌 6.00%, 处于 31 个一级子行业第 18 位, 本周医药子行业均有所下跌, 化学制药、生物制品、医疗器械、中药、医药商业、医疗服务分别下跌 5.16%、5.70%、6.21%、6.60%、6.76%、6.84%。以 2024 年盈利预测估值来计算, 目前医药板块估值 22.4 倍 PE, 全部 A 股 (扣除金融板块) 市盈率大约为 18.0 倍 PE, 医药板块相对

全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 24.7%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 26.5 倍 PE，低于历史平均水平（35.4 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 35.0%。

- **风险提示：**政策扰动风险、药品质量问题、研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

内容目录

报告正文	4
风险提示	12

图表目录

图表 1: 医药板块部分个股三季度业绩亮眼/亿元	4
图表 2: 医药板块覆盖标的 2024 年三季度业绩前瞻 (股价/元, 收入/百万元, 利润/百万元)	5
图表 3: 医药生物行业科创板企业申报情况 (不包含已上市公司)	6
图表 4: 医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较 (%)	7
图表 5: 医药板块整体估值溢价 (2024 盈利预测市盈率)	7
图表 6: 医药板块整体估值溢价 (扣除金融板块, 2010 年至今)	8
图表 7: 医药板块本周个股涨幅榜 (扣除 ST 股)	8
图表 8: 医药板块本周个股跌幅榜 (扣除 ST 股)	8
图表 9: 本周中泰医药报告	9
图表 10: 中泰医药重点推荐本周表现	9
图表 11: 国产维生素 A 的价格变化	11
图表 12: 国产维生素 E 的价格变化	11
图表 13: 国产维生素 C 的价格变化	11
图表 14: 国产维生素 D3 的价格变化	11
图表 15: 泛酸钙的价格变化	11
图表 16: 国产维生素 B1 的价格变化	11
图表 17: 国产维生素 B2 的价格变化	12

报告正文

- **短期快速回调，看好后续行情，积极加配优质医药龙头。**本周沪深300下跌3.25%，医药生物下跌6.00%，处于31个一级子行业第18位，医药子行业均有所下跌，化学制药、生物制品、医疗器械、中药、医药商业、医疗服务分别下跌5.16%、5.70%、6.21%、6.60%、6.76%、6.84%。普涨行情结束后，本周医药板块跟随市场出现快速调整，我们认为短期的调整是可预期的，但政策的方向是明确的，未来的趋势是向好的，伴随一揽子财政货币政策的全方位落地以及市场信心的持续修复，医药板块位置底部、筹码干净、基本面趋势向好的优势仍旧突出，我们仍然认为医药板块会是反弹的主力之一，新一轮配置医药的热潮有望逐步启动，短期热度高涨引发的阶段性调整提了配置良机，建议继续重点把握“复苏”与“成长”，同时关注Q3业绩有望不错的个股。
- **三季报前瞻开启，关注Q3有望超预期个股及Q4修复机会。**10月开始进入三季报密集披露期，整体来看，受到医疗整顿推进、带量采购扩面、DRGs改革等政策因素影响，叠加海外地缘政治不确定性，医药板块三季度业绩预计仍有承压，但仍有部分个股表现亮眼，如GLP-1龙头诺泰生物（2024Q3归母1.00-1.40亿元，同比+100.56%~180.78%）、业绩持续亮眼的中药OTC东阿阿胶（2024Q3归母3.61-4.37亿元，同比+43%~73%）等。当前业绩线索已逐步清晰，三季度业绩有望成为超额收益的胜负手，我们建议密切跟踪前瞻业绩变化，积极布局有望实现超预期增长的个股；Q4来看医药板块基本面有望继续改善，同时伴随第十批国采启动以及各地设备采购政策推进，我们预计四季度医药板块基本面有望进一步改善，建议关注创新药、医疗设备等相关赛道中有望受益的优质个股。

图表1：医药板块部分个股三季度业绩亮眼/亿元

公司	2024年前三季度				2024年三季度			
	归母	同比增长	扣非	同比增长	归母	同比增长	扣非	同比增长
天坛生物	10.51	18.52%	10.43	18.68%	3.26	1.68%	3.20	0.04%
圣诺生物	0.50-0.61	43.90%-75.88%	0.48-0.58	103.93%-149.25%	0.28-0.39	91.13%-266.21%	0.34-0.44	242.86%-314.28%
派林生物	5.22-5.55	60%-70%	4.86-5.13	80%-90%	2.01-2.29	10%-25%	1.90-2.15	15%-30%
华海药业	9.88-10.46	37%-45%	9.90-10.55	22%-30%	2.40-2.97	57.13%-94.45%	2.25-2.90	50.54%-94.03%
东阿阿胶	11.00-11.75	40%-50%	10.15-10.89	45%-56%	3.61-4.37	43%-73%	3.15-3.90	50%-85%
国药现代	9.25-9.85	64.01%-74.65%	8.92-9.52	68.30%-79.62%	2.07-2.67	0-21.94%	2.09-2.69	0.50%-29.35%
千红制药	3.09	56.47%	2.15	29.74%	1.27	60.84%	0.36	-34.09%
诺泰生物	3.27-3.67	256.60%-300.11%	3.29-3.69	272.38%-317.66%	1.00-1.40	100.56%-180.78%	1.00-1.40	120.49%-208.69%
花园生物	2.32-2.62	55.77%-75.92%	1.92-2.22	44.39%-66.96%	0.90-1.20	183.68%-278.25%	0.83-1.13	203.38%-313.03%
莱茵生物	0.82-1.02	100%-150%	0.81-1.01	2,132.80%-2,698.11%	0.17-0.37	259.43%-694.15%	0.15-0.36	4,551.80%-10,458.87%

来源：WIND，中泰证券研究所

图表2: 医药板块覆盖标的2024年三季度业绩前瞻(股价/元, 收入/百万元, 利润/百万元)

证券代码	公司名称	股价	总股本 (百万)	业绩前瞻				业绩前瞻			
				Q3收入	收入增速	Q3利润	利润增速	Q1-Q3收入	收入增速	Q1-Q3利润	利润增速
原料药/仿制药											
603707.SH	健友股份	13.80	1,615.6	1047~1131	25%~35%	200~250	-7%~16%	3190~3274	2~4%	605~655	-28%~22%
002332.SZ	仙鹤制药	12.56	989.2	1231~1287	10%~15%	扣非190	扣非15%	3369~3425	4%~6%	扣非521	13%
300702.SZ	天宇股份	16.22	348.0	594~620	10%~20%	30~40	4292%~5785%	1859~1885	0%~1%	83~93	21%~35%
603538.SH	美诺华	12.24	218.8	330~381	-5%~10%	10~30	-58%~27%	938~989	1%~6%	29~49	-47%~10%
603520.SH	司太立	8.68	438.4	655~710	20%~30%	10~30	147%~642%	1985~2040	22%~25%	33~53	-16%~35%
300705.SZ	九典制药	23.58	489.6	743~777	10%~15%	146~157	30%~40%	2109~2143	11%~13%	420~441	39%~42%
605116.SH	奥锐特	22.51	406.2	408~443	10%~20%	扣非110~120	扣非10%~20%	1139~1174	23%~27%	扣非297~307	扣非52%~58%
603229.SH	奥翔药业	8.01	830.3	190~210	-6%~3%	55~65	-16%~1%	682~702	2%~5%	235~245	4%~9%
000739.SZ	普洛药业	16.84	1,169.3	3055~3300	20%~30%	237~262	-5~5%	9484~9729	12%~14%	862~887	1%~4%
300636.SZ	同和药业	8.34	421.5	187~196	5%~10	30~40	39~85%	569~578	2%~3%	100~110	27%~39%
创新药											
600276.SH	恒瑞医药	50.20	6,379.0	7000	17%	1450	25%	206	21%	4882	41%
9926.HK	康方生物	64.50	865.9	/	/	/	/	/	/	/	/
1177.HK	中国生物制药	3.79	18,791.2	/	/	/	/	/	/	/	/
002773.SZ	康弘药业	20.07	919.8	1300	21%	320	8%	3594	20%	1012	23%
300558.SZ	贝达药业	40.28	418.5	820	12%	135	-10%	2321	14%	359	18%
2256.HK	和誉-B	3.42	679.6	/	/	/	/	/	/	/	/
688578.SH	艾力斯	52.21	450.0	930	55%	350	73%	2506	86%	1006	145%
688520.SH	神州细胞-U	38.00	445.3	680	19%	60	/	1985	44%	186	/
生物药											
688276.SH	百克生物	28.16	413.7	313~348	-45%~55%	66~88	-60%~70%	931~967	-25%~22%	204~225	-38%~32%
600196.SH	复星医药	25.72	2,671.3	10820~11336	15%~22%	615~646	22%~28%	31284~31799	1%~5%	1869~1900	-18%~17%
000661.SZ	长春高新	104.01	402.3	3461~3808	-15%~25%	789~871	-40~45%	10100~10446	-5%~2%	2518~2591	-30%~28%
002007.SZ	华兰生物	16.25	1,828.8	969~1021	-56%~58%	200~211	-60%~63%	2622~2674	-33%~31%	630~683	-41%~36%
300601.SZ	康泰生物	17.96	1,116.9	749~807	2%~10%	111~117	-35~40%	1951~2009	-21%~18%	277~287	-61%~58%
300357.SZ	我武生物	23.28	523.6	288~316	0~10%	119~131	-2%~8%	716~745	5%~10%	261~273	-4%~1%
300841.SZ	康华生物	61.92	134.7	363~391	2~10%	121~133	0~10%	1104~1132	11%~15%	430~440	15%~20%
医疗服务											
300015.SZ	爱尔眼科	14.27	9,327.0	5795~6085	0~5%	1542~1689	5%~15%	16341~16630	2%~4%	3592~3739	13%~18%
600763.SH	通策医疗	50.26	447.3	822~863	0~5%	207~218	0~5%	2233~2274	2%~4%	517~527	1%~3%
6078.HK	海吉亚医疗	20.85	625.5	/	/	/	/	/	/	/	/
1951.HK	锦欣生殖	3.71	2,757.7	/	/	/	/	/	/	/	/
300244.SZ	迪安诊断	12.56	625.0	3277~3622	-5%~5%	77~93	0%~20%	9495~9841	-8%~4%	149~164	-72%~69%
603882.SH	金城医药	38.37	468.8	1800~2201	-10%~10%	87~131	-70%~55%	5681~6082	-10%~4%	177~220	-69%~62%
CRO/CDMO											
603259.SH	药明康德	51.45	2,911.9	10137~11204	-5%~8%	经调整Non-IFRS 2945~3255	-5%~5%	27377~28444	-7%~4%	经调整Non-IFRS 7317~7627	-10%~7%
300759.SZ	康龙化成	28.05	1,787.4	2920~3212	0%~10%	经调整Non-IFRS 336~432	-30%~10%	8525~8817	0%~3%	经调整Non-IFRS 1026~1122	-27%~21%
300347.SZ	泰格医药	63.02	864.9	1649~1940	-15%~0%	扣非324~364	-20%~10%	5007~5298	-11%~6%	扣非964~1005	-20%~16%
002821.SZ	凯莱英	75.69	367.7	1497~1585	-15%~10%	445~498	-15%~5%	4195~4283	-34%~33%	944~997	-57%~55%
000663.SZ	博腾股份	15.15	545.5	698~733	0%~5%	~62~41	-250%~200%	2050~2085	-32%~31%	-232~212	-151%~147%
300725.SZ	药石科技	34.70	199.7	402~492	-10%~10%	36~40	-10%~0%	1148~1237	-11%~4%	135~139	-12%~10%
688222.SH	成都先导	10.94	400.7	81~99	-10%~10%	11~14	-10%~10%	276~294	12%~20%	21~24	-13%~31%
603127.SH	昭衍新药	16.97	749.5	489~546	-15%~5%	213~261	-10%~10%	1338~1396	-16%~12%	44~91	-87%~72%
301096.SZ	百诚医药	42.08	108.9	319~348	10%~20%	94~103	15%~25%	858~887	20%~24%	229~237	13%~17%
688131.SH	皓元医药	32.12	210.9	520~619	5%~25%	24~27	5%~15%	1576~1675	14%~22%	95~97	-20%~18%
688073.SH	毕得医药	33.15	90.9	254~311	-10%~10%	21~27	-30%~10%	786~843	-2%~5%	73~78	-36%~31%
688076.SH	诺泰生物	59.59	219.8	370~432	20%~40%	115~125	130%~150%	1202~1264	69%~78%	342~352	273%~284%
688621.SH	阳光诺和	39.15	112.0	277~323	20%~40%	58~64	10%~20%	840~886	21%~28%	207~212	21%~24%
688117.SH	圣诺生物	26.82	112.0	135~141	15%~20%	32~38	120%~160%	334~340	15%~17%	54~60	55%~72%
医疗器械											
688105.SH	诺唯赞	22.59	400.0	328~342	10%~15%	10~11	120%~140%	977~992	12%~14%	26~27	-135%~138%
300760.SZ	迈瑞医疗	284.44	1,212.4	7945~9710	-10%~10%	3561~3731	5%~10%	28475~30241	4%~11%	11122~11292	13%~15%
300003.SZ	乐普医疗	12.12	1,880.6	1370~1664	-30%~15%	235~274	-40%~30%	4754~5047	-24%~19%	932~971	-31%~28%
603658.SH	安图生物	44.14	581.0	1191~1304	5%~15%	355~390	0%~10%	3398~3511	5%~8%	974~1010	8%~12%
300633.SZ	开立医疗	31.90	432.7	488~551	15%~30%	61~71	30%~50%	1500~1564	2%~7%	232~241	-28%~25%
300406.SZ	九强生物	13.47	588.4	417~438	0%~5%	129~136	0%~5%	1239~1259	0%~2%	380~386	2%~4%
002382.SZ	蓝帆医疗	7.36	1,007.1	1430~1683	-15%~0%	557~661	-20%~5%	5738~5990	-14%~10%	1677~1782	-23%~19%
002223.SZ	鱼跃医疗	36.46	1,002.5	1430~1683	-15%~0%	557~661	-20%~5%	5738~5990	-14%~10%	1677~1782	-23%~19%
300482.SZ	万孚生物	24.16	481.4	593~644	15%~25%	91~104	40%~60%	2168~2219	8%~11%	447~460	12%~15%
300639.SZ	凯普生物	6.08	646.5	195~231	-20%~5%	~50~60	-200%~220%	604~640	-29%~25%	-127~137	-173%~179%
688085.SH	三友医疗	18.75	248.5	138~153	80%~100%	3~4	15%~30%	350~365	-2%~2%	5~6	-92%~91%
688029.SH	南微医学	69.04	187.8	628~777	5%~30%	152~165	25%~35%	1961~2111	12%~21%	463~475	20%~23%
688580.SH	佛微医疗	27.16	95.8	89~111	-20%~0%	24~29	-20%~5%	292~303	-12%~9%	76~79	-25%~22%
300529.SZ	健视生物	31.09	798.6	1251~1355	20%~30%	524~567	20%~30%	3462~3566	19%~23%	1427~1470	20%~24%
300832.SZ	新产业	76.83	785.7	1147~1251	10%~20%	480~524	10%~20%	3358~3462	15%~19%	1383~1427	17%~20%
688016.SH	心脉医疗	102.79	123.3	160~213	-40%~20%	54~76	-50%~30%	947~1000	7%~13%	457~479	18%~24%
688114.SH	华大智造	51.00	415.6	608~760	-20%~0%	-95~105	-5%~5%	1817~1969	-18%~11%	-393~403	99%~104%
301363.SZ	美迪医疗	31.34	406.7	419~491	45%~70%	27~33	80%~90%	1125~1197	8%~15%	275~281	-8%~6%
688677.SH	海泰新光	32.42	120.6	92~113	-15%~5%	27~33	-5%~15%	312~334	-17%~11%	97~103	-17%~12%
药店&CSO											
603233.SH	大参林	14.55	1,138.8	5731~6018	0~5%	/	下滑	19077~19363	8%~9%	/	/
603939.SH	益丰药房	23.20	1,212.5	5700~5859	10%~15%	323~353	10%~20%	17462~17721	10%~12%	1121~1151	12%~15%
301015.SZ	百洋医药	25.85	525.6	1861~1954	0~5%	230~249	扣非20%~30%	5456~5549	-1%~1%	599~618	扣非21%~25%
中药											
000423.SZ	东阿阿胶	59.14	644.0	1513~1576	20%~25%	362~437	43%~73%	4261~4324	24%~26%	1100~1175	40%~50%
000999.SZ	华润三九	47.49	1,284.3	5462~6008	0~10%	552~604	5%~15%	19568~20114	5%~8%	2950~3003	23%~25%
600566.SH	济川药业	29.09	921.7	1812~2003	-5%~5%	574~604	-5%~0	5847~6038	-11%~8%	1912~1943	-2%~0
603998.SH	方盛制药	12.52	439.1	378~414	5%~15%	49~53	40%~50%	1288~1324	6%~9%	186~190	31%~34%
600129.SH	大冢集团	24.40	556.9	3131~3445	0~10%	202~222	5%~15%	10949~11262	-10%~8%	697~716	-8%~6%
600085.SH	同仁堂	37.38	1,371.5	3961~4159	0~5%	404~445	0~10%	13724~13922	0~1%	1425~1466	2%~5%

来源: WIND, 中泰证券研究所(截止至2024/10/13)

■ 行业热点聚焦:

1、10月7日,诺贝尔生理学或医学奖公布了2024年获奖者名单,Victor Ambros和Gary Ruvkun博士因“发现了microRNA及其在转录后基因调控中的作用”而摘得桂冠。

2、10月9日,10月9日,上海卫健委等14部门发布《关于印发上海市2024年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点的通知》,提出要统筹开展、一并推进本市医药领域腐败问题集中整治、群众身边不正之风和腐败问题集中整治工作,深入协同推进医药购销领域制度建设。

3、10月10日,全国中成药联盟第三批开始报量,第三批采购品种清单包括20个产品组95个产品。包括血脂康胶囊、血脂康片、脂必泰胶囊等。

4、10月11日,市场监管总局发布《医药企业防范商业贿赂风险合规指引(征求意见稿)》,就学术拜访、接待商业、折扣折让等商业贿赂风险的识别评估、处置管理等予以明确规范。

■ **医药生物行业科创板申报情况:**当前申报企业共12家(不含终止),其中上市委会议通过1家,注册生效2家,已问询2家,中止7家。

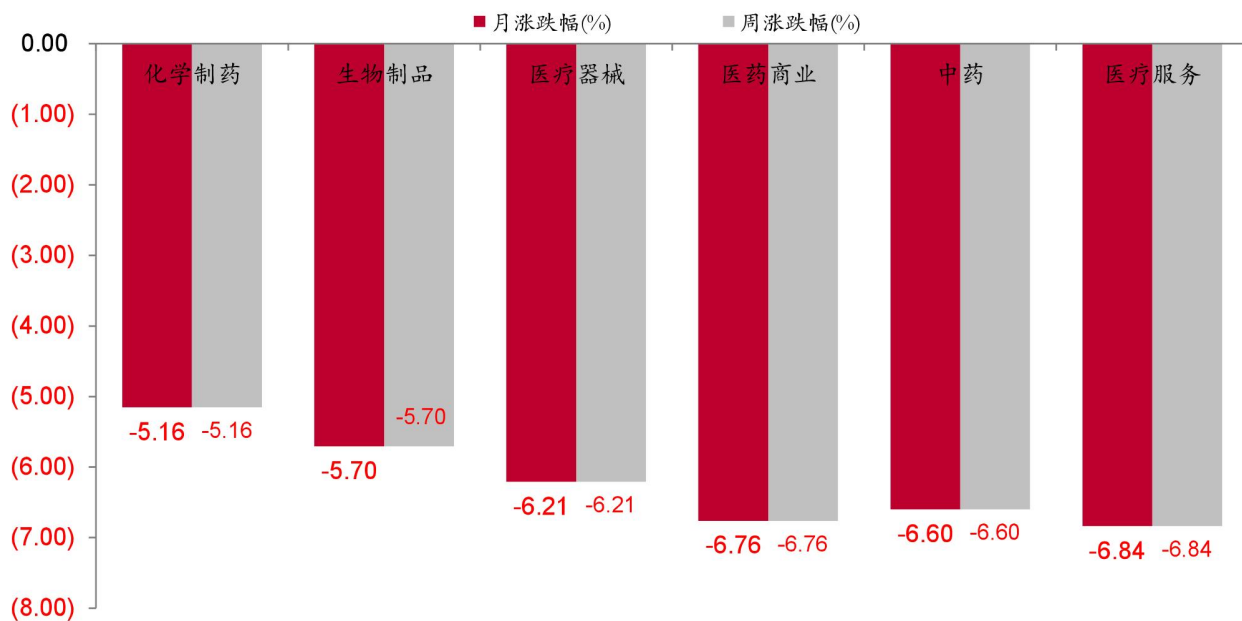
图表3: 医药生物行业科创板企业申报情况(不包含已上市公司)

发行人全称	审核状态	注册地	证监会行业	保荐机构	更新日期	受理日期
广州必贝特医药股份有限公司	中止(其他事项)	广东	医药制造业	中信证券股份有限公司	2024-09-30	2022-06-29
武汉禾元生物科技股份有限公司	中止(财报更新)	湖北	医药制造业	海通证券股份有限公司	2024-09-30	2022-12-29
上海恒润达生物科技股份有限公司	中止(财报更新)	上海	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-09-30	2022-10-18
深圳北芯生命科技股份有限公司	中止(财报更新)	广东	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-09-30	2023-03-30
百奥赛图(北京)医药科技股份有限公司	中止(财报更新)	北京	研究和试验发展	中国国际金融股份有限公司	2024-09-30	2023-06-20
北京天星医疗股份有限公司	中止(财报更新)	北京	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-09-30	2023-09-26
哈尔滨思睿睿智能医疗设备股份有限公司	中止(财报更新)	黑龙江	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-09-30	2022-10-31
南京轩凯生物科技股份有限公司	终止	江苏	化学原料和化学制品制造业	华泰联合证券有限责任公司	2024-09-29	2022-12-29
南通联亚药业股份有限公司	终止	江苏	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-09-27	2022-11-22
杭州健嘉医疗科技股份有限公司	终止	浙江	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-09-26	2023-04-02
深圳善康医药科技股份有限公司	终止	广东	医药制造业	国金证券股份有限公司	2024-09-24	2022-12-21
山东百多安医疗器械股份有限公司	终止	山东	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2024-09-04	2022-10-19
苏州赛分科技股份有限公司	注册生效	江苏	化学原料和化学制品制造业	中信证券股份有限公司	2024-08-26	2022-12-30
江苏风和医疗器械股份有限公司	终止	江苏	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-08-23	2023-06-30
江苏宝众宝达药业股份有限公司	终止	江苏	化学原料和化学制品制造业	中信建投证券股份有限公司	2024-08-06	2023-06-09
江苏风和医疗器械股份有限公司	已问询	江苏	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-06-29	2023-06-30
江苏汉邦科技股份有限公司	已问询	江苏	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-06-29	2023-12-29
长风药业股份有限公司	终止	江苏	医药制造业	中信证券股份有限公司	2024-06-29	2023-06-09
赛诺威盛科技(北京)股份有限公司	终止	北京	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2024-06-14	2023-03-27
健尔康医疗科技股份有限公司	注册生效	江苏	专用设备制造业	中信建投证券股份有限公司	2024-05-28	2023-02-28
上海健耕医药科技股份有限公司	终止	上海	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2024-04-28	2022-11-24
艾柯医疗器械(北京)股份有限公司	终止	北京	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-04-11	2023-04-20
北京朗视仪器股份有限公司	终止	北京	专用设备制造业	东兴证券股份有限公司	2024-04-10	2022-06-29
深圳市爱康生物科技股份有限公司	终止	广东	专用设备制造业	招商证券股份有限公司	2024-04-08	2022-09-29
澎立生物医药技术(上海)股份有限公司	终止	上海	研究和试验发展	海通证券股份有限公司	2024-02-05	2023-03-27
中科合成油技术股份有限公司	终止	北京	化学原料和化学制品制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-01-26	2022-12-30
深圳市诚捷智能装备股份有限公司	终止	广东	专用设备制造业	招商证券股份有限公司	2024-01-19	2023-06-30
上海捍宇医疗科技股份有限公司	终止	上海	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-01-16	2023-03-01
上海爱科百发生物医药技术股份有限公司	终止	上海	医药制造业	中信证券股份有限公司	2024-01-08	2023-04-20
澳斯康生物(南通)股份有限公司	终止	江苏	研究和试验发展	中信建投证券股份有限公司	2024-01-02	2022-06-29
安徽贝克制药股份有限公司	终止	安徽	医药制造业	国元证券股份有限公司	2023-12-31	2023-02-03
湖州中科生物技术股份有限公司	终止	浙江	研究和试验发展	中信证券股份有限公司	2023-12-29	2023-06-30
北京华脉泰科医疗器械股份有限公司	终止	北京	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2023-12-25	2022-12-30
甘肃皓天科技股份有限公司	终止	甘肃	医药制造业	中信建投证券股份有限公司	2023-12-21	2023-06-30
上海益诺思生物技术股份有限公司	上市委会议通过	上海	研究和试验发展	海通证券股份有限公司	2023-09-25	2022-12-29

来源:上交所,中泰证券研究所

- **一周市场动态:** 对 2024 年初到目前的医药板块进行分析, 医药板块收益率-12.8%, 同期沪深 300 收益率 13.3%, 医药板块跑输沪深 300 收益率 26.0%。本周沪深 300 下跌 3.25%, 医药生物下跌 6.00%, 处于 31 个一级子行业第 18 位, 本周医药子行业均有所下跌, 化学制药、生物制品、医疗器械、中药、医药商业、医疗服务分别下跌 5.16%、5.70%、6.21%、6.60%、6.76%、6.84%。

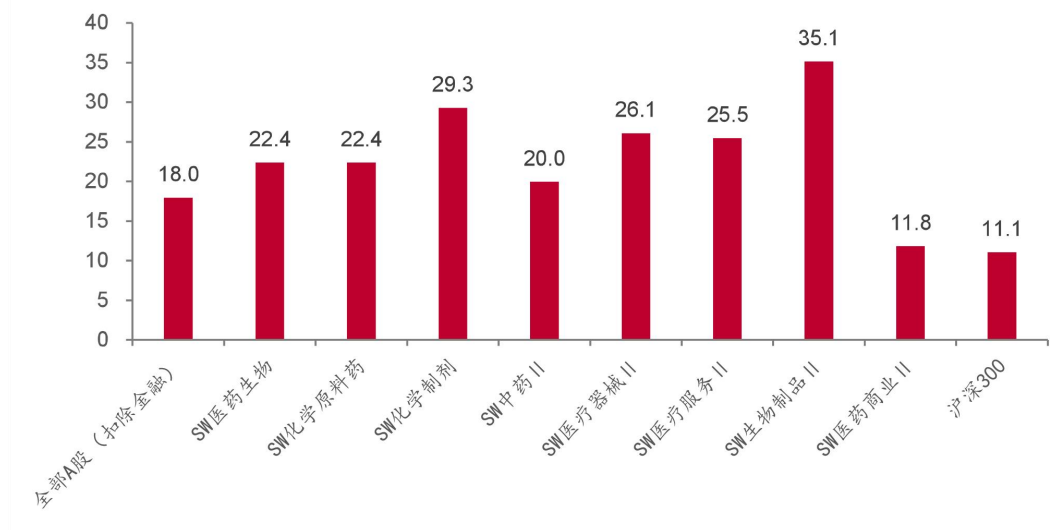
图表 4: 医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所 (注: 数据截至 2024/10/13)

- **板块估值:** 以 2024 年盈利预测估值来计算, 目前医药板块估值 22.4 倍 PE, 全部 A 股 (扣除金融板块) 市盈率大约为 18.0 倍 PE, 医药板块相对全部 A 股 (扣除金融板块) 的溢价率为 24.7%。以 TTM 估值法计算, 目前医药板块估值 26.5 倍 PE, 低于历史平均水平 (35.4 倍 PE), 相对全部 A 股 (扣除金融板块) 的溢价率为 35.0%。

图表 5: 医药板块整体估值溢价 (2024 盈利预测市盈率)



来源: WIND, 中泰证券研究所 (注: 数据截至 2024/10/13)

图表 6: 医药板块整体估值溢价 (扣除金融板块, 2010 年至今)


来源: WIND, 中泰证券研究所 (注: 数据截至 2024/10/13)

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

图表 7: 医药板块本周个股涨幅榜 (扣除 ST 股)

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
300583.SZ	赛托生物	23.93	25.03
002219.SZ	新里程	2.61	13.48
688658.SH	悦康药业	22.22	9.19
002755.SZ	奥赛康	12.62	6.23
688278.SH	特宝生物	75.86	5.88
688198.SH	佰仁医疗	122.75	5.84
835892.BJ	中科美菱	11.00	5.16
300006.SZ	莱美药业	3.74	5.06
002001.SZ	新和成	23.56	4.39
603998.SH	方盛制药	12.52	4.16
300966.SZ	共同药业	18.68	3.95
603882.SH	金域医学	38.37	3.87
872925.BJ	锦好医疗	15.10	3.42
688163.SH	赛伦生物	19.01	2.76
301234.SZ	五洲医疗	26.44	2.64

来源: WIND, 中泰证券研究所 (剔除 B 股)

图表 8: 医药板块本周个股跌幅榜 (扣除 ST 股)

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
300573.SZ	兴齐眼药	87.35	-18.49
688575.SH	亚辉龙	19.79	-16.85
688351.SH	微电生理-U	18.49	-15.80
301239.SZ	普瑞眼科	39.14	-15.02
688443.SH	智翔金泰-U	25.92	-14.74
688117.SH	圣诺生物	26.62	-14.65
873167.BJ	新赣江	11.00	-14.53
833575.BJ	康乐卫士	17.21	-14.29
600763.SH	通策医疗	50.26	-14.25
600721.SH	百花医药	6.66	-14.18
301267.SZ	华夏眼科	21.07	-14.18
000766.SZ	通化金马	14.22	-13.97
301097.SZ	天益医疗	36.80	-13.82
002737.SZ	葵花药业	20.01	-13.71
301015.SZ	百洋医药	25.85	-13.60

来源: WIND, 中泰证券研究所 (剔除 B 股)

■ 本周中泰医药报告：

图表 9：本周中泰医药报告

报告类型	报告标题	作者
行业月报	医药有望成反弹主力，看好“复苏”+“成长”	祝嘉琦，于佳喜
公司点评	诺泰生物：业绩符合预期，多肽原料药同比较大增长，全年高增有望持续	祝嘉琦，崔少煜
公司点评	东阿阿胶：业绩大超预期，核心产品维持高景气	祝嘉琦，孙宇瑶

来源：WIND，中泰证券研究所

- **重点推荐个股表现：**中泰医药重点推荐本月平均下跌 6.67%，跑输医药行业 0.67%；本周平均下跌 7.41%，跑输医药行业 1.40%。

图表 10：中泰医药重点推荐本周表现

证券代码	公司	股价 (元)	评级	本月涨跌幅 (%)	本周涨跌幅 (%)
603259.SH	药明康德	51.45	买入	-1.74	-1.74
300015.SZ	爱尔眼科	14.27	买入	-10.31	-10.31
300122.SZ	智飞生物	31.55	买入	-5.48	-5.48
9926.HK	康方生物	64.50	买入	-5.98	-13.31
000423.SZ	东阿阿胶	59.14	买入	-4.15	-4.15
300558.SZ	贝达药业	43.06	买入	-6.33	-6.33
688076.SH	诺泰生物	59.59	买入	-13.37	-13.37
688105.SH	诺唯赞	22.59	买入	-7.11	-7.11
300244.SZ	迪安诊断	12.56	买入	-7.99	-7.99
300705.SZ	九典制药	23.58	买入	-4.26	-4.26
平均				-6.67	-7.41
801150.SI	医药生物			-6.00	-6.00

来源：WIND，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/10/13）

■ 重点公司动态：

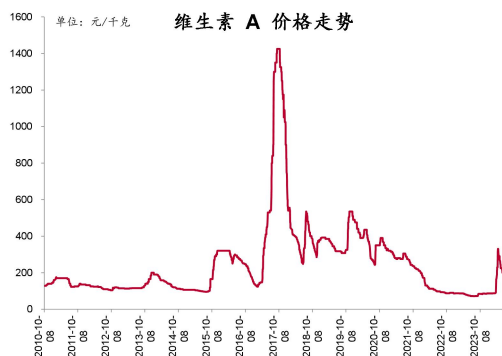
- 1.【诺泰生物】公司预计 2024 年第三季度实现归母净利润为 10,000 万元到 14,000 万元，与上年同期将增加 5,013.97 万元到 9,013.97 万元，同比增加 100.56%到 180.78%。扣非净利润为 10,000 万元到 14,000 万元，与上年同期将增加 5,464.74 万元到 9,464.74 万元，同比增加 120.49%到 208.69%。
- 2.【祥生医疗】2024 年激励计划拟向 32 名激励对象授予 59.3 万股限制性股票，约占本草案公告时公司股本总额 1.12 亿股的 0.53%。首次授予限制性股票考核年度为 2024-2026 年三个会计年度，每个会计年度考核一次。考核目标安排为：第一个归属期（2024 年）毛利润目标值 3.00 亿元，触发值 2.65 亿元；第二个归属期（2025 年）毛利润目标值 3.45 亿元，触发值 2.90 亿元；第三个归属期（2026 年）毛利润目标值 4.00 亿元，触发值 3.40 亿元。
- 3.【佰仁医疗】公司控股股东、实际控制人金磊先生拟使用专项贷款资金，自 2024 年 10 月 8 日起 6 个月内，通过上海证券交易所交易系统允许的方式（包括但不限于集中竞价和大宗交易）增持公司无限售条件流通 A 股股份。本次增持上限为公司总股本的 1.5503%，本次拟增持股数不超过 213 万股。增持主体承诺本次增持完成后 12 个月内不减持其持有的公司股份。
- 4.【乐心医疗】公司近日收到美国 FDA 的通知，获悉公司申请的血糖监测产品 BGM 2280-A 医疗器械注册证事宜已获受理。
- 5.【美诺华】公司与南京华威医药科技集团有限公司签订战略合作协议。在药品、医美、特医食品等大健康领域就产品开发注册及申报、商业化生产及市场营销等方面开展深度合作。

- 6.【以岭药业】全资子公司北京以岭药业有限公司于2024年9月29日收到国家药品监督管理局核准签发的《受理通知书》
7. (受理号: CXZL2400063), 临床试验申请药物名称为连花御屏颗粒。
- 8.【东方生物】全资子公司美国衡健于美国时间2024年10月7日取得美国食品药品监督管理局批准的Healgen Rapid Check COVID-19/flu A&B Antigen Test (Healgen 新冠、甲乙流抗原快速联检测试剂)的FDA De Novo 认证。
- 9.【万孚生物】公司近日收到美国食品药品监督管理局通知, 万孚生物的新型冠状病毒家庭检测试剂盒(OTC 版) Wondfo 2019-nCoV Antigen Test (Lateral Flow Method)收到美国 FDA 510(K)上市前通知。
- 10.【东阿阿胶】公司预计2024年前三季度实现归母净利润为11.00亿元到11.75亿元, 同比增长40%到50%。扣非净利润为10.15亿元到10.89亿元, 同比增长45%到56%。
- 11.【国药现代】公司预计2024年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润9.25亿元到9.85亿元, 同比增长64.01%到74.65%。归属于上市公司股东的扣非净利润8.92亿元到9.52亿元, 同比增长68.30%到79.62%。
- 12.【圣诺生物】公司预计2024年前三季度实现归母净利润5,007.17万元至6,119.87万元, 同比增加43.90%至75.88%。扣非净利润4,764.84万元至5,823.70万元, 同比增加103.93%至149.25%。
- 13.【派林生物】公司预计2024年前三季度实现归母净利润5.22亿元至5.55亿元, 同比增加60%至70%。扣非净利润4.86万元至5.13万元, 同比增加80%至90%。
- 14.【恒瑞医药】公司收到美国食品药品监督管理局通知, 公司向美国FDA申报的注射用紫杉醇(白蛋白结合型) ANDA(简略新药申请, 即美国仿制药申请)已获得批准, 是首家在美国获得该品种仿制药批准的厂家。本品用于治疗联合化疗失败的转移性乳腺癌或辅助化疗后6个月内复发的乳腺癌, 也可用于联合吉西他滨作为转移性胰腺癌的一线治疗。
- 15.【莎普爱思】公司的阿奇霉素滴眼液获得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》, 公司拟于条件具备后开展临床试验。本品适用于由敏感细菌引起的结膜炎的局部抗菌治疗: 化脓性细菌性结膜炎。
- 16.【华东医药】公司全资子公司杭州中美华东制药有限公司和杭州中美华东制药江东有限公司收到国家药品监督管理局
17. (NMPA) 核准签发的《药物临床试验批准通知书》, 由中美华东和江东公司共同申报的司美格鲁肽注射液临床试验申请获得批准。司美格鲁肽临床上主要用于2型糖尿病患者的血糖控制, 也被批准用于肥胖或体重超重患者的治疗。
- 18.【鲁抗医药】公司收到国家药品监督管理局颁发的关于非布司他片的《药品注册证书》。非布司他为2-芳基噻唑衍生物, 是一种黄嘌呤氧化酶抑制剂, 通过抑制尿酸合成降低血清尿酸浓度, 可作为痛风患者的一线降尿酸药物。

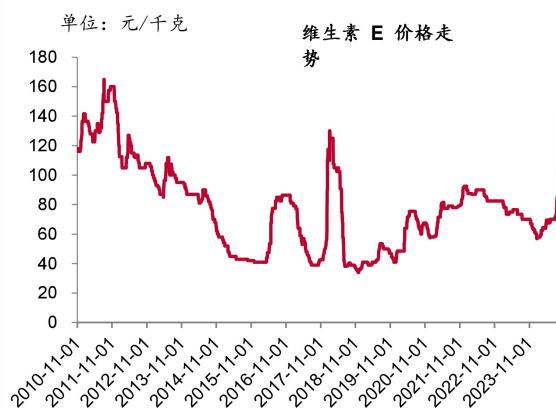
■ 重点公司股东大会提示:

- 10月14日: 华润三九、罗欣药业、华兰股份
- 10月15日: 派林生物、美年健康、奇正藏药、中恒集团、昆药集团、近岸蛋白、春立医疗
- 10月16日: 富祥药业、乐心医疗、一品红、共同药业、祥生医疗、苑东生物
- 10月18日: 三博脑科、南模生物、西山科技、梓潼宫

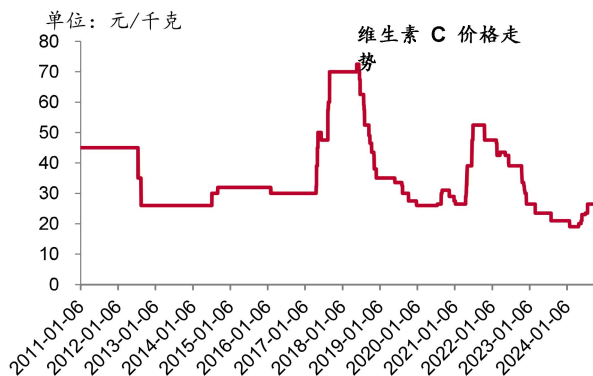
- 维生素价格重点跟踪: 本周维生素A、维生素E、维生素D3价格略有下降, 维生素C价格略有提升, 维生素B1、维生素B2、泛酸钙价格基本保持稳定。

图表 11: 国产维生素 A 的价格变化


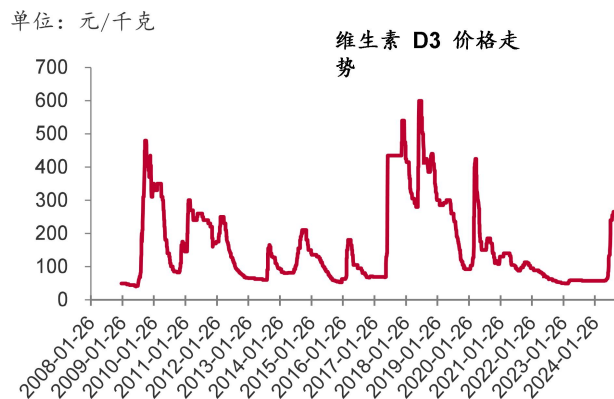
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 12: 国产维生素 E 的价格变化


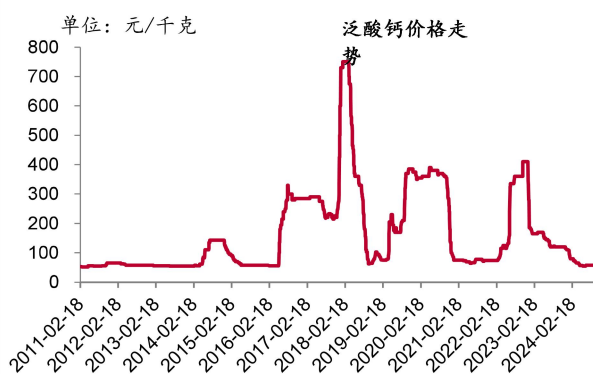
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 13: 国产维生素 C 的价格变化


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 14: 国产维生素 D3 的价格变化


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 15: 泛酸钙的价格变化


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 16: 国产维生素 B1 的价格变化


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 17: 国产维生素 B2 的价格变化



来源: WIND, 中泰证券研究所

风险提示

- 政策扰动风险。
- 药品质量问题。
- 研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。