

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

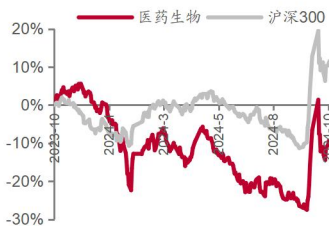
执业证书编号：S0740523080002

Email: yujx03@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	475
行业总市值(亿元)	63,134.56
行业流通市值(亿元)	56,362.67

行业-市场走势对比



相关报告

- 《政策延续，医药复苏与成长可期；第十批国采启动》2024-10-20
- 《Q3 前瞻发布，看好后续行情》2024-10-14
- 《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

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	53.00	3.01	3.27	3.38	3.80	4.44	16.06	15.68	13.96	11.94	1.08	买入
康方生物	69.50	-	-1.15	-1.15	-0.40	0.26	-26.30	15.20	-30.80	-89.70	135.9	买入
贝达药业	46.97	0.35	0.83	1.22	1.70	2.39	56.48	38.47	27.65	19.68	0.97	买入
诺泰生物	54.46	0.60	0.76	1.88	2.57	3.65	73.46	28.98	21.18	14.94	0.74	买入
爱尔眼科	14.98	0.36	0.36	0.46	0.58	-	41.60	32.66	25.78	-	-0.33	买入
智飞生物	32.27	4.71	3.36	4.72	6.07	-	9.57	6.83	5.31	-	-0.07	买入
诺唯赞	24.95	1.63	-0.18	-0.17	0.53	0.82	-140.6	-146.7	47.08	30.34	-	买入
迪安诊断	12.98	2.29	0.49	0.54	0.99	1.42	26.38	10.65	8.50	6.79	0.42	买入
九典制药	23.97	0.82	1.07	1.04	1.40	1.86	31.87	23.10	17.16	12.88	0.68	买入
东阿阿胶	59.10	1.21	1.79	2.30	2.77	3.25	33.07	25.72	21.36	18.19	1.36	买入

备注：未覆盖公司预测数据取自 Wind 一致预期，股价截止至 2024.10.27，康方生物股价单位港元

报告摘要

- Q3 业绩有望逐步出清，把握医药反弹机会。** 本周沪深 300 上涨 0.79%，医药生物上涨 3.11%，处于 31 个一级子行业第 16 位，本周医药子行业全部上涨，医疗服务、医疗器械、中药、生物制品、医药商业、化学制药分别上涨 5.21%、4.05%、3.39%、2.93%、2.63%、1.49%。作为当前市场的价值洼地，医药板块延续良好涨势，其中受“并购六条”等政策催化，并购重组主题表现抢眼，部分三季度业绩出彩的细分个股也迎来了超额收益的如期兑现。近期国家医保局披露 1-2 月全国医疗服务情况，从就诊人次、住院人次等指标来看，医药基本面复苏趋势已经显现，行业基本面有望持续迎来修复；而作为“硬科技”领域的代表产业，医药板块的配置价值在流动性回流的浪潮中愈发凸显，我们坚定看好“复苏”与“成长”的配置观点，建议积极加大医药板块配置力度；同时 10 月底将迎来季报密集披露窗口期，我们建议一方面持续发掘业绩预期差，另一方面关注 Q3 业绩有望出清的板块及个股。
- 第三批中成药集采启动，规则细化合理关注龙头机遇。** 近期，全国中成药联合采购办公室发布《全国中成药采购联盟集中采购文件》（征求意见稿）和《全国中成药采购联盟集中采购文件(首批扩围接续)》（征求意见稿），开始启动第三批全国中成药集采。从覆盖范围来看，本次集采品种进一步扩大，共涵盖 20 个产品组 95 个品种，其中还包括了含血脂康胶囊（片）、喜炎平注射液、舒肝宁注射液等多个中药独家品种；从竞价规则来看，本次集采采用价格竞争得分+技术评价得分的综合评价机制，并引入比值系数 K 合理控制报价代表品的降幅区间，促进价格理性回归，形成合理的比价关系；在拟中选机制方面，本次集采设定直接拟中选、议价拟中选和增补拟中等 3 种规则，在低价复活基础上，对质优产品，给予复活机会等。参照此前两次集采结果，我们认为本次集采的价格降幅或将持续温和，整体影响相对有限，长期来看集采扩围趋势下行业集中度有望愈发显著，头部企业或将持续迎来份额提升，建议关注相关产业龙头如华润三九、方盛制药、同仁堂等。
- 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 3.45%，跑输医药行业 1.38%；本周平均上涨 0.38%，跑输医药行业 2.73%。
- 一周市场动态：** 2024 年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率-9.1%，同期沪深 300 收益率 15.3%，医药板块跑输沪深 300 收益率 24.4%。本周沪深 300 上涨 0.79%，医药生物上涨 3.11%，处于 31 个一级子行业第 16 位，本周医药子行业全部上涨，医疗服务、医疗器械、中药、生物制品、医药商业、化学制药分别上涨 5.21%、

4.05%、3.39%、2.93%、2.63%、1.49%。以 2024 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 23.1 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 18.8 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 23.1%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 27.3 倍 PE，低于历史平均水平（35.3 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 34.2%。

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

图表目录

图表 1: 本周医药细分板块涨跌幅及估值表现.....	4
图表 2: 医药生物行业科创板企业申报情况（不包含已上市公司）.....	5
图表 3: 医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较（%）.....	5
图表 4: 医药板块整体估值溢价（2024 盈利预测市盈率）.....	6
图表 5: 医药板块整体估值溢价（扣除金融板块，2010 年至今）.....	6
图表 6: 医药板块本周个股涨幅榜（扣除 ST 股）.....	7
图表 7: 医药板块本周个股跌幅榜（扣除 ST 股）.....	7
图表 8: 本周中泰医药报告.....	7
图表 9: 中泰医药重点推荐本周表现.....	7
图表 10: 国产维生素 A 的价格变化.....	9
图表 11: 国产维生素 E 的价格变化.....	9
图表 12: 国产维生素 C 的价格变化.....	10
图表 13: 国产维生素 D3 的价格变化.....	10
图表 14: 泛酸钙的价格变化.....	10
图表 15: 国产维生素 B1 的价格变化.....	10
图表 16: 国产维生素 B2 的价格变化.....	10

报告正文

本周观点

- Q3 业绩有望逐步出清，把握医药反弹机会。**本周沪深 300 上涨 0.79%，医药生物上涨 3.11%，处于 31 个一级子行业第 16 位，本周医药子行业全部上涨，医疗服务、医疗器械、中药、生物制品、医药商业、化学制药分别上涨 5.21%、4.05%、3.39%、2.93%、2.63%、1.49%。作为当前市场的价值洼地，医药板块延续良好涨势，其中受“并购六条”等政策催化，并购重组主题表现抢眼，部分三季度业绩出彩的细分个股也迎来了超额收益的如期兑现。近期国家医保局披露 1-2 月全国医疗服务情况，从就诊人次、住院人次等指标来看，医药基本面复苏趋势已经显现，行业基本面有望持续迎来修复；而作为“硬科技”领域的代表产业，医药板块的配置价值在流动性回流的浪潮中愈发凸显，我们坚定看好“复苏”与“成长”的配置观点，建议积极加大医药板块配置力度；同时 10 月底将迎来季报密集披露窗口期，我们建议一方面持续发掘业绩预期差，另一方面关注 Q3 业绩有望出清的板块及个股。

图表 1：本周医药细分板块涨跌幅及估值表现

代码	简称	本周涨跌幅/%	本月涨跌幅/%	PE-TTM	PE-TTM年初至今最高	PE-TTM年初至今最低	年初至今PE分位数/%
851563	医疗研发外包	7.06	0.97	26.78	29.82	14.89	98.45
851543	线下药店	6.20	-4.45	17.94	25.64	12.68	40.72
851534	体外诊断	5.13	-3.38	28.33	40.48	21.69	77.84
851532	医疗设备	3.90	-2.96	32.98	43.99	24.25	81.44
851511	原料药	3.54	-0.02	41.83	45.31	22.59	98.97
851533	医疗耗材	3.47	-2.35	36.35	56.19	22.71	81.44
851524	其他生物制品	3.47	0.91	29.19	35.35	16.78	89.69
851521	中药	3.39	-3.87	27.59	29.99	21.67	87.89
851523	疫苗	2.69	-2.74	30.40	35.36	19.27	97.94
851564	医院	2.12	-4.61	49.30	64.37	33.96	61.86
851522	血液制品	2.04	-7.94	31.41	35.31	25.61	43.81
851542	医药流通	1.33	-3.27	17.02	18.43	14.05	89.43
851512	化学制剂	1.11	-1.03	38.72	42.60	26.68	80.67

来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2024.10.27）

- 第三批中成药集采启动，规则细化合理关注龙头机遇。**近期，全国中成药联合采购办公室发布《全国中成药采购联盟集中采购文件》（征求意见稿）和《全国中成药采购联盟集中采购文件(首批扩围接续)》（征求意见稿），开始启动第三批全国中成药集采。从覆盖范围来看，本次集采品种进一步扩大，共涵盖 20 个产品组 95 个品种，其中还包括了含血脂康胶囊（片）、喜炎平注射液、舒肝宁注射液等多个中药独家品种；从竞价规则来看，本次集采采用价格竞争得分+技术评价得分的综合评价机制，并引入比值系数 K 合理控制报价代表品的降幅区间，促进价格理性回归，形成合理的比价关系；在拟中选机制方面，本次集采设定直接拟中选、议价拟中选和增补拟中选等 3 种规则，在低价复活基础上，对质优产品，给予复活机会等。参照此前两次集采结果，我们认为本次集采的价格降幅或将持续温和，整体影响相对有限，长期来看集采扩围趋势下行业集中度有望愈发显著，头部企业或将持续迎来份额提升，建议关注相关产业龙头如**华润三九、方盛制药、同仁堂**等。

行业热点聚焦

- 1、10 月 24 日，国家医保局发布消息，2024 年医保目录现场谈判/竞价拟于 10 月 27 日-30 日在北京开展，预计 11 月份公布调整结果，新版药品目录将于 2025 年 1 月 1 日起实施。**
- 2、10 月 24 日，湖南省医疗保障局关于开展医疗服务价格规范治理调整部分医疗服务项目价格的通知，对成本虚高的血栓弹力图试验等 3 个检查检验类医疗服务项目开展价格治理。**
- 3、10 月 25 日，国家医保局发布 2024 年 1-2 月全国医疗服务情况，2024 年 1-2 月，全国医疗卫生机构总诊疗人次 11.9 亿人次（不包含诊所、医务**

室、村卫生室数据),同比增长 24.9%;全国医疗卫生机构出院人次 5095.4 万,同比增长 17.8%。

- 4、10月25日,全国中成药联合采购办公室正式发布《全国中成药采购联盟集中采购文件(征求意见稿)》,采购品种清单包括 20 个产品组 95 个产品:血脂康胶囊、血脂康片、脂必泰胶囊、脑血康胶囊、脑血康片、三七通舒胶囊、喜炎平注射液等。

科创板申报情况

- 当前申报企业共 14 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 3 家,中止 8 家。

图表 2: 医药生物行业科创板企业申报情况(不包含已上市公司)

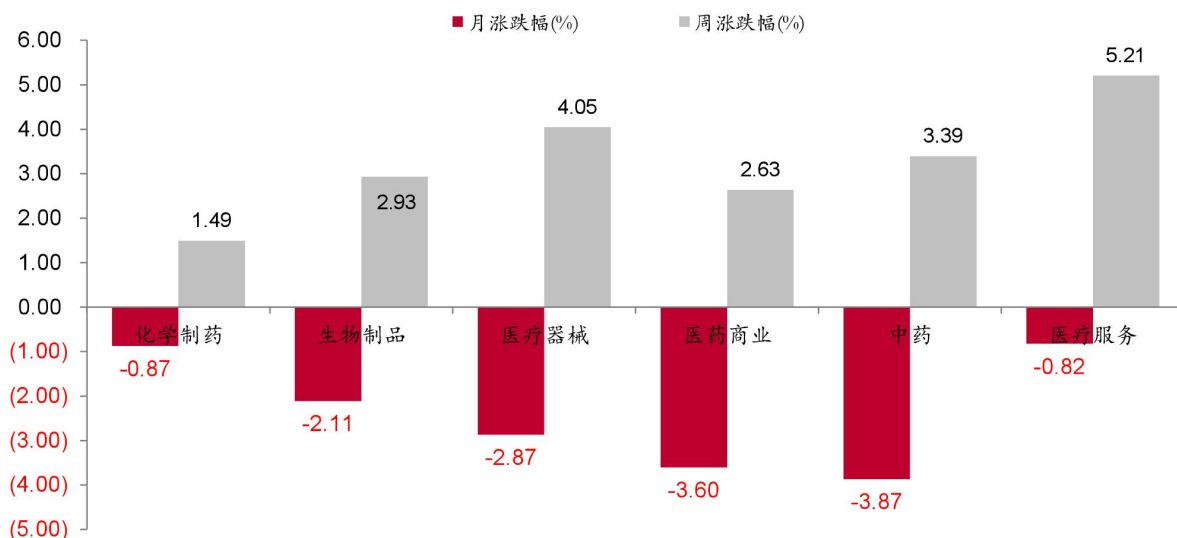
发行人全称	审核状态	注册地	证监会行业	保荐机构	更新日期	受理日期
北京天星医疗股份有限公司	中止(财报更新)	北京	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-09-30	2023-09-26
江苏汉邦科技股份有限公司	中止(财报更新)	江苏	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-09-30	2023-12-29
深圳北芯生命科技股份有限公司	中止(财报更新)	广东	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-09-30	2023-03-30
百奥赛图(北京)医药科技股份有限公司	中止(财报更新)	北京	研究和试验发展	中国国际金融股份有限公司	2024-09-30	2023-06-20
上海恒润达生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
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
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
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	2024-08-27	2022-06-29
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
杭州健嘉医疗科技股份有限公司	已问询	浙江	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-06-29	2023-04-02
百奥赛图(北京)医药科技股份有限公司	已问询	北京	研究和试验发展	中国国际金融股份有限公司	2024-06-29	2023-06-20
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
北京天星医疗股份有限公司	已问询	北京	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-03-26	2023-09-26
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(数据截止至 2024.10.26)

一周行情动态

- 2024 年初到目前的医药板块进行分析,医药板块收益率-9.1%,同期沪深 300 收益率 15.3%,医药板块跑输沪深 300 收益率 24.4%。本周沪深 300 上涨 0.79%,医药生物上涨 3.11%,处于 31 个一级子行业第 16 位,本周医药子行业全部上涨,医疗服务、医疗器械、中药、生物制品、医药商业、化学制药分别上涨 5.21%、4.05%、3.39%、2.93%、2.63%、1.49%。

图表 3: 医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较(%)

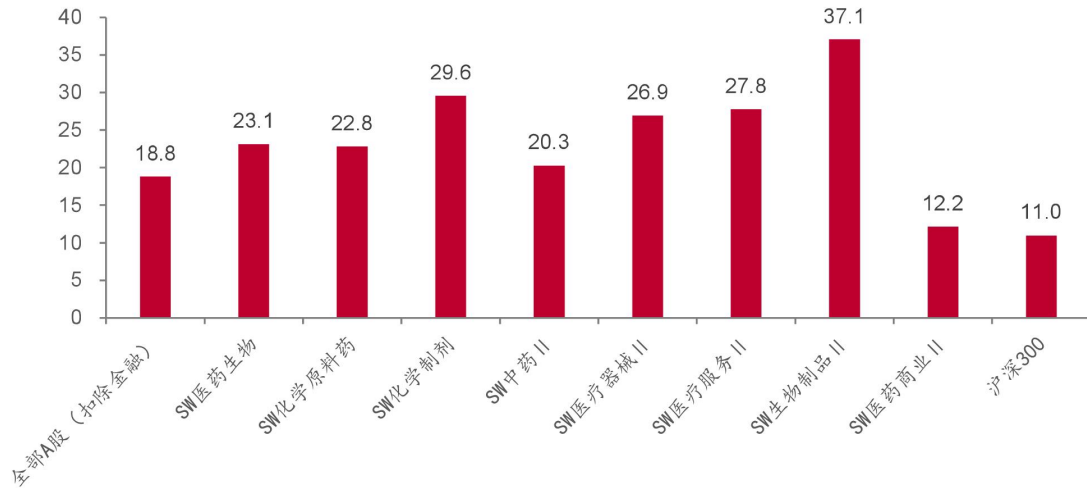


来源:WIND,中泰证券研究所(数据截止至 2024.10.27)

板块估值

- 以 2024 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 23.1 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 18.8 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 23.1%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 27.3 倍 PE，低于历史平均水平（35.3 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 34.2%。

图表 4：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（数据截止至 2024.10.27）

图表 5：医药板块整体估值溢价（扣除金融板块，2010 年至今）



来源：WIND，中泰证券研究所（数据截止至 2024.10.27）

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 6: 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 (%)
301281.SZ	科源制药	50.47	107.35
833230.BJ	欧康医药	19.07	44.80
300391.SZ	长药控股	6.72	38.84
300255.SZ	常山药业	24.09	32.07
002693.SZ	双成药业	34.02	31.76
430300.BJ	辰光医疗	13.35	31.27
688293.SH	奥浦迈	39.74	30.42
002622.SZ	皓宸医疗	2.39	27.13
301333.SZ	诺思格	62.63	25.76
600613.SH	神奇制药	7.43	24.87
300497.SZ	富祥药业	12.36	24.85
000566.SZ	海南海药	5.02	24.57
600624.SH	复旦复华	4.81	24.29
836433.BJ	大唐药业	6.82	22.66
002086.SZ	东方海洋	2.44	22.61

来源: WIND, 中泰证券研究所 (数据截止至 2024.10.27)

图表 7: 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 (%)
688076.SH	诺泰生物	54.46	-17.72
002294.SZ	信立泰	32.81	-10.79
002755.SZ	奥赛康	13.62	-5.94
603707.SH	健友股份	14.76	-5.45
002653.SZ	海思科	35.53	-5.30
688658.SH	悦康药业	23.30	-5.13
872925.BJ	锦好医疗	15.75	-5.06
688266.SH	泽璟制药-U	65.60	-4.96
600276.SH	恒瑞医药	48.00	-4.91
300765.SZ	新诺威	30.30	-4.84
600216.SH	浙江医药	16.26	-4.47
688198.SH	佰仁医疗	127.37	-4.41
688235.SH	百济神州-U	172.60	-4.22
688799.SH	华纳药厂	42.78	-4.19
300298.SZ	三诺生物	27.63	-4.16

来源: WIND, 中泰证券研究所 (数据截止至 2024.10.27)

本周中泰医药报告

图表 8: 本周中泰医药报告

报告类型	报告标题	作者
公司点评	公司点评-海泰新光-大客户库存持续消化, 整机业务加速成熟	祝嘉琦, 谢木青, 于佳喜
公司点评	Q3收入利润双超预期, 海外临床即将有进展: ——艾力斯三季报点评	祝嘉琦, 曹泽运, 穆奕杉
公司点评	公司点评-伟思医疗-盒底、康复逐步企稳, 看好医美等新品放量	祝嘉琦, 谢木青, 于佳喜
公司点评	公司点评-迪安诊断-ICL基本面底部确立, 盈利能力、经营性现金流有望持续改善	祝嘉琦, 谢木青, 于佳喜
公司点评	公司点评-美好医疗-多系列产品驱动业绩高增, 海外布局战略稳步推进	祝嘉琦, 谢木青, 于佳喜
公司点评	业绩超过预告中枢, 毛利率显著提升, 全年高增有望持续	祝嘉琦, 崔少煜
行业周报	政策延续, 医药复苏与成长可期: 第十批国采启动	祝嘉琦, 于佳喜

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 3.45%, 跑输医药行业 1.38%; 本周平均上涨 0.38%, 跑输医药行业 2.73%。

图表 9: 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	53.00	买入	1.22	5.54
9926.HK	康方生物	69.50	买入	1.31	0.43
300558.SZ	贝达药业	46.97	买入	2.18	3.46
688076.SH	诺泰生物	54.46	买入	-20.83	-17.72
300015.SZ	爱尔眼科	14.98	买入	-5.85	-0.13
300122.SZ	智飞生物	32.27	买入	-3.33	-0.77
688105.SH	诺唯赞	24.95	买入	2.59	10.25
300244.SZ	迪安诊断	12.98	买入	-4.91	1.17
300705.SZ	九典制药	23.97	买入	-2.68	-0.25
000423.SZ	东阿阿胶	59.10	买入	-4.21	1.81
平均				-3.45	0.38
801150.SI	医药生物			-2.07	3.11

来源: WIND, 中泰证券研究所 (数据截止至 2024.10.27)

重点公司动态

1. 【微电生理】公司第三季度实现营业收入 9250.15 万元, 同比减少 1.54%。归母净利润 2471.40 万元, 同比增加 163.92%。扣非净利润-167.42 万元。前三季度实现营业收入

- 入 2.91 亿元，同比增加 23.21%，归母净利润 4172.67 万元，同比增加 262.22%，扣非净利润-75.25 万元。
2. 【艾德生物】公司第三季度实现营业收入 3.05 亿元，同比增长 22.53%。实现归母净利润 8341.40 万元，同比增长 77.58%。实现扣非净利润 8010.17 万元，同比增长 79.42%。前三季度实现营业收入 8.48 亿元，同比增加 19.84%，实现归母净利润 2.27 亿元，同比增加 30.82%，实现扣非净利润 2.12 亿元，同比增加 37.74%。
 3. 【江苏吴中】公司第三季度实现营业收入 4.41 亿元，同比增长 9.46%。实现归母净利润 2062.60 万元，实现扣非净利润 1606.41 万元。前三季度实现营业收入 16.47 亿元，同比增加 9.58%，实现归母净利润 4508.06 万元，同比增加 311.54%，实现扣非净利润 2665.69 万元。
 4. 【长春高新】公司子公司长春金赛药业有限责任公司已上市产品注射用人生长激素增加 6.0IU/2.0mg/1.0ml/瓶规格申请获得国家药品监督管理局批准。
 5. 【诺泰生物】公司前三季度实现营业总收入 12.52 亿元，同比增长 76.51%；归母净利润 3.50 亿元，同比增长 281.90%；扣非净利润 3.55 亿元，同比增长 301.43%。公司第三季度实现营业收入 4.21 亿元，同比增长 36.31%；归母净利润 1.23 亿元，同比增长 146.86%；扣非净利润 1.25 亿元，同比增长 176.27%。
 6. 【甘李药业】公司前三季度实现营业收入 22.45 亿元，同比增长 17.81%；归母净利润 5.07 亿元，同比增长 90.36%；扣非净利润 3.11 亿元，同比增长 38.64%。公司第三季度营业收入 9.30 亿元，同比增长 37.61%；归母净利润 2.08 亿元，同比增长 57.47%；扣非净利润 1.84 亿元，同比增长 50.79%。
 7. 【三生国健】公司前三季度营收约 9.39 亿元，同比增加 28.58%；归母净利润约 2.33 亿元，同比增加 42.18%。公司第三季度营业收入 3.43 亿元，同比增长 35.60%；归母净利润 1.03 亿元，同比增长 49.71%；扣非净利润 9079.05 万元，同比增长 36.46%。
 8. 【迈克生物】公司前三季度实现营业收入 19.48 亿元，同比下降 7.92%；归母净利润 2.81 亿元，同比增长 4.72%；扣非净利润 2.92 亿元，同比增长 6.05%。公司第三季度营业收入 6.69 亿元，同比下降 8.94%；归母净利润 7964.66 万元，同比下降 15.13%；扣非净利润 9307.02 万元，同比下降 3.95%
 9. 【毕得医药】公司前三季度实现营业收入 8.11 亿元，同比增长 0.79%；归母净利润 8385.39 万元，同比下降 26.05%；扣非净利润 7239.04 万元，同比下降 40.18%。公司第三季度实现营业收入 2.79 亿元，同比下降 1.14%；归母净利润 3201.48 万元，同比增长 8.20%；扣非净利润 2413.41 万元，同比下降 17.19%。
 10. 【迪安诊断】公司前三季度实现营业收入 92.58 亿元，同比下降 10.05%；归母净利润 1.31 亿元，同比下降 75.35%；扣非净利润 1.34 亿元，同比下降 72.18%。公司第三季度营业收入 30.40 亿元，同比下降 11.89%；归母净利润 5911.01 万元，同比下降 23.81%；扣非净利润 5888.09 万元，同比下降 60.76%。
 11. 【我武生物】公司前三季度实现营业收入 7.30 亿元，同比增长 8.38%；归母净利润为 2.72 亿元，同比增长 0.78%；扣非净利润 2.64 亿元，同比增长 0.31%。公司第三季度实现营业总收入 3.01 亿元，同比增长 4.69%；归母净利润 1.23 亿元，同比增长 1.22%；扣非净利润 1.22 亿元，同比增长 1.50%。
 12. 【三诺生物】公司前三季度实现营业收入 31.82 亿元，同比增长 4.83%；归母净利润 2.55 亿元，同比下降 19.71%；扣非净利润 2.32 亿元，同比下降 31.73%。公司第三季度营业收入 10.49 亿元，同比增长 2.05%；归母净利润 5785.67 万元，同比下降 59.44%；扣非净利润 5318.27 万元，同比下降 62.06%。
 13. 【圣湘生物】公司前三季度实现营业收入 10.33 亿元，同比增长 63.24%；归母净利润 1.95 亿元，同比下降 34.80%；扣非净利润 1.51 亿元，同比增长 637.21%。公司第三季度营业收入 3.16 亿元，同比增长 54.08%；归母净利润 3872.12 万元，同比下降 81.39%；扣非净利润 3019.25 万元。
 14. 【恒瑞医药】公司前三季度实现营业收入 201.89 亿元，同比增长 18.67%；归母净利润 46.20 亿元，同比增长 32.98%；扣非净利润 46.16 亿元，同比增长 37.38%。公司第三季度营业收入 65.89 亿元，同比增长 12.72%；归母净利润 11.88 亿元，同比增长 1.91%；扣非净利润 11.26 亿元，同比增长 0.84%。
 15. 【海泰新光】公司前三季度实现营业收入 3.19 亿元，同比下降 15.30%；归母净利润 9739.60 万元，同比下降 17.60%；扣非净利润 8918.26 万元，同比下降 19.60%。公

司第三季度营业收入 9825.45 万元，同比下降 9.39%；归母净利润 2684.22 万元，同比下降 7.00%；扣非净利润 2450.43 万元，同比下降 2.79%。

16. 【通化东宝】公司前三季度实现营业收入 14.48 亿元，同比下降 30.78%；归母净利润亏损 6637.24 万元，同比下降 108.73%；扣非净利润 1.35 亿元，同比下降 82.16%。公司第三季度营业收入 7.08 亿元，同比下降 2.41%；归母净利润 1.64 亿元，同比下降 40.40%；扣非净利润 1.48 亿元，同比下降 46.46%。
17. 【美好医疗】公司前三季度实现营业收入 11.57 亿元，同比增长 10.86%；归母净利润 2.58 亿元，同比下降 14.07%；扣非净利润 2.48 亿元，同比下降 11.15%。公司第三季度营业收入 4.50 亿元，同比增长 55.68%；归母净利润 8867.39 万元，同比增长 49.91%；扣非净利润 8461.38 万元，同比增长 55.51%。
18. 【奥锐特】公司前三季度实现营业收入 10.88 亿元，同比增长 17.97%；归母净利润 2.84 亿元，同比增长 22.04%；扣非净利润 2.82 亿元，同比增长 44.50%。公司第三季度营业收入 3.58 亿元，同比下降 3.30%；归母净利润 9520.29 万元，同比下降 30.33%；扣非净利润 9445.86 万元，同比下降 6.24%。

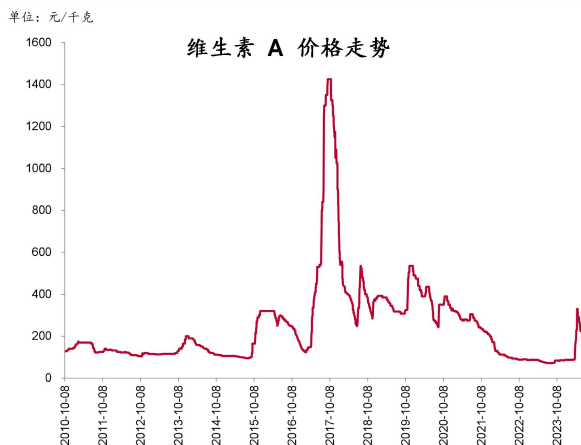
重点公司股东大会提示

- 10月28日：万泽股份、奇正藏药、ST天圣、长药控股、迈克生物、多瑞医药、江苏吴中、ST目药、安图生物、科兴制药、前沿生物-U
- 10月29日：丰原药业、达仁堂、复旦复华、康辰药业
- 10月30日：吉林敖东、毕得医药
- 10月31日：新诺威、益诺思
- 11月1日：三友医疗

维生素价格跟踪

- 本周维生素 A、维生素 E、维生素 D3 价格略有上涨，泛酸钙价格略有下降，维生素 C、维生素 B1、维生素 B2 价格基本保持稳定。

图表 10：国产维生素 A 的价格变化



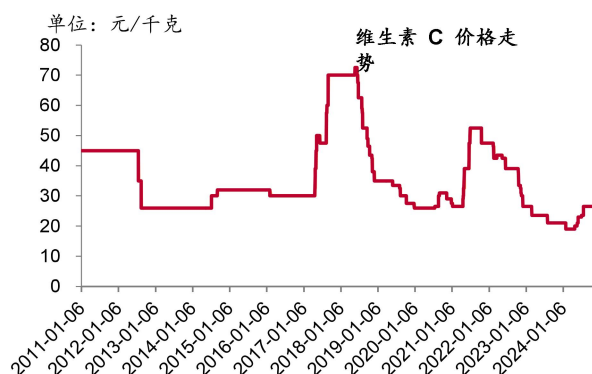
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 11：国产维生素 E 的价格变化



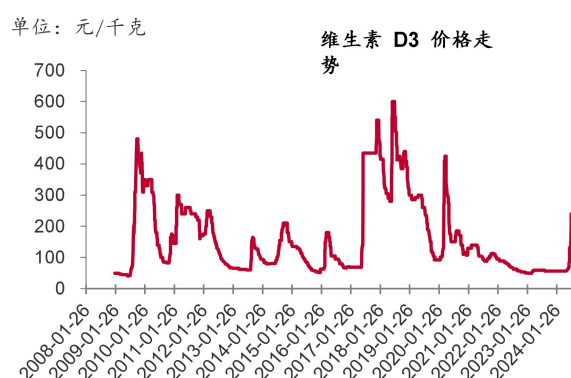
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 12: 国产维生素 C 的价格变化



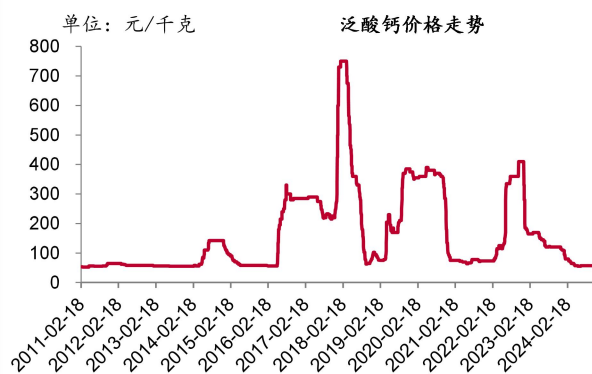
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 13: 国产维生素 D3 的价格变化



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 14: 泛酸钙的价格变化



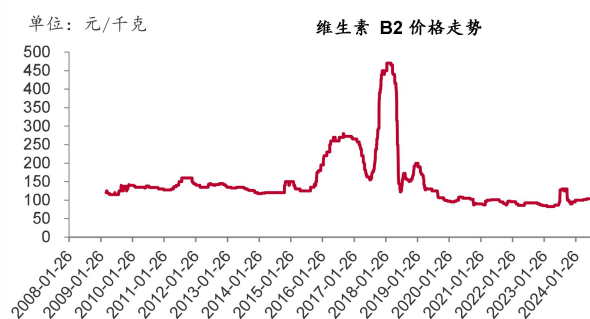
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 15: 国产维生素 B1 的价格变化



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 16: 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。