

药店门诊统筹推进中，乐观看待长期增量

医药行业周报

投资评级：推荐 （ 维持 ）

报告日期： 2023年11月19日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002
- 分析师：吴景欢
- SAC编号：S1050523070004

研 究 创 造 价 值

1. 医保谈判进行中，期待结果落地

2023年医保谈判工作已进入最为关键的谈判/竞价阶段，11月17日已有企业参与谈判，预计最终结果12月初落地。按照新发布的《谈判药品续约规则》，新增适应症的续约调价将更为科学，结合纳入医保后的实际销量情况和预测销量的比值，长期价格的可预见性增强。此轮医保谈判中涉及续约扩适应症的大品种包括维迪西妥单抗等ADC药物，新增谈判期望成为大品种包括阿基仑赛注射液、艾贝格司亭 α 注射液等，患者支付能力是重要因素，其谈判结果值得期待。医保谈判的引入加速了创新药上量节奏，尤其是目前处于追赶阶段国内创新药企业，医保支持是重要因素。

2. 双通道和门诊共济下，药店的渠道价值提高

近年来线下零售药店一直受到线上渠道的挤压，购药人群被分流，O2O等补贴政策也导致部分品类价格下降，虽然头部连锁药店依然保持稳健增长，主要是行业集中度提升推动。DTP药房和慢病用药是药店获得客流增长的主要来源，是线下药店维持客流的主要支撑。在门诊统筹政策下，药店购药的医保支付从个人账户转向统筹账户，我们认为更能有效吸引购药通道从等级医院转向零售药房，一是更为便捷的购药方式，二是更高报销比例，价格更划算；三是更多品种品牌供选择。短期统筹品种价格调整，影响了药店的部分利润，但零售药店在居民健康中发挥的作用更为重要，在人口老龄化阶段，线下药房分担了更多的责任，也体现出渠道价值的提升。

3. 第十批国采已在路上，关注格局变化下的单品增量

11月6日，第九批国采在上海开标，共41种药品采购成功，拟中选药品平均降价58%，规则优化后，参与竞争的企业报价已相对理性，降幅也相对温和。根据米内网统计，截至11月10日，在未纳入国采的品种中至少有78个品种满足原研企业+过评企业≥5家的竞争格局，即应采而未采的品种，其中包括舒更葡糖钠注射液、吸入七氟烷等大品种，对于新获批企业，其参与市场分割具有弹性。

4. 拓展重磅新药的范畴，更多即将落地的品种值得期待

GLP-1、AD是目前全球新药研发的热点，其中司美格鲁肽和替尔泊肽已具备超重磅品种的潜力，但中外研发进度差异较大，国产大部分双靶点GLP-1仍处于临床阶段的早期阶段，缺少销售数据的支持。实际中国对新药的研发追赶在多个领域突破，而其中抗流感药物、流感疫苗、带状疱疹疫苗、自免疾病等重点领域已有国产药物上市或者即将申报上市，其市场空间也具备培育过十亿品种的潜力。

医药推选及选股推荐思路

仿制药集采落地，国内医保谈判进行中，海外出口也陆续取得突破，医药创新环境继续向好，维持医药行业“推荐”的评级，具体的推选方向和选股思路如下：

- 1) 门诊统筹政策推进，零售药店凭借更方便的购药渠道，更便宜的药品价格，更多品种品牌吸引更多患者从等级医院转向线下渠道，统筹药品降价可以从品种结构和流量增长进行对冲，整理有利于同店利润增长，看好零售药店在医药市场中的价值提升，推荐【老百姓】，关注【漱玉平民】、【一心堂】、【健之佳】。
- 2) 中成药OTC市场增长稳定，零售渠道强化对品牌品种的推广，关注具备提价弹性，资源替代属性较强的体配牛黄，推荐【健民集团】，关注零售市场单品突破，推荐【以岭药业】和【特一药业】，关注品种持续丰富，合作带来研发管线，关注【济川药业】。
- 3) 国采持续推进，第九批已集采多个大品种，第十批更多大品种纳入，品种格局变化，对于新进入者带来增量，推荐已在第九批中标的【九典制药】，关注有望受益第十批新增品种的【昂利康】。
- 4) 2023年医保谈判有望于11月进入谈判阶段，关注已通过初审，并进入医保后具有销售弹性的品种，推荐独家获得酮洛芬透皮贴剂的【九典制药】，推荐市场合作品种纳入医保谈判的【益方生物】；关注纳入医保初选目录的艾贝格司亭 α 注射液，相关公司【亿帆医药】。

医药推选及选股推荐思路

5) 布局重磅创新领域及相关产业链的标的, 推荐①: 海外已验证具有更佳减重效果的双靶点激动剂方向, 国内已布局双靶点激动剂方向的创新药, 可以凭借更好的效果与司美格鲁肽等仿制药进行差异化竞争, 推荐【众生药业】、【信达生物】; 注射笔等包材产业链目前技术攻关已突破, 订单有望逐步兑现, 推荐【美好医疗】; 关注海外供应不足, 为中国仿制药和原料药提供机遇, 关注【翰宇药业】、【诺泰生物】; 推荐②: 存在较大未满足临床需求的严重下肢缺血疾病, 目前新药已处于关键三期临床阶段, 推荐【人福医药】、【诺思兰德】; 推荐③: 潜力的国内疫苗大单品, 推荐带状疱疹病毒疫苗方向, 推荐【百克生物】和【智飞生物】。

6) 受益创新药外部环境向好以及具备出口突破的企业, 推荐托珠单抗生物类似物已获得FDA许可上市的【百奥泰】、关注目前长效升白药已获得FDA上市许可的【亿帆医药】, 关注PD-1获得美国FDA上市许可的【君实生物】, 以及关注授权海外出口的【康方生物】。

7) 创新药环境向好, 创新药投融资有望恢复增长, 带动相关研发服务业恢复, 推荐研发管线丰富、多个品种陆续上市的【恒瑞医药】、【信达生物】, 以及自免品种优势显著的【康诺亚生物】, 推荐把握MAH红利和改良型药物研发机遇的【百诚医药】; 推荐目前订单持续增长, 业绩增长强劲的【普蕊斯】; 关注未来有望受益于GLP-1等多肽药物研发生产的企业, 关注【凯莱英】、【博腾股份】; 研发配套试剂、分子砌块价格趋向稳定, 关注【毕得医药】、【皓元医药】。

8) 国产心血管器械创新领域突破, 具备增长潜力的产品, 如人工心脏、介入瓣中瓣等, 推荐【百洋医药】、关注【佰仁医疗】; 医疗器械与AI结合, 拓展彩超的应用场景, 推荐【祥生医疗】; 骨科集采影响已基本反映, 单季度业绩有望逐步回升, 推荐【春立医疗】; 国内IVD集采推进, 行业集中度提升, 推荐【迪瑞医疗】; 康复医疗器械的龙头企业, 关注【翔宇医疗】。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-11-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002019.SZ	亿帆医药	15.56	0.16	0.29	0.47	78.52	53.80	33.20	
002317.SZ	众生药业	17.15	0.40	0.42	0.48	42.88	40.83	35.73	买入
300122.SZ	智飞生物	64.35	4.71	3.91	5.17	13.66	16.46	12.45	买入
300705.SZ	九典制药	29.12	0.79	1.11	1.49	36.86	26.23	19.54	买入
301207.SZ	华兰疫苗	30.13	1.30	1.57	2.05	23.18	19.19	14.70	买入
301363.SZ	美好医疗	35.60	0.99	1.23	1.54	35.96	28.94	23.12	买入
600079.SH	人福医药	23.57	1.52	1.40	1.63	15.51	16.84	14.46	买入
688177.SH	百奥泰	38.15	-1.16	-1.12	-0.47	-32.89	-34.06	-81.17	买入
688180.SH	君实生物-U	42.33	-2.43	-1.70	-0.91	-25.76	-24.94	-46.37	
688276.SH	百克生物	62.58	0.44	0.95	1.42	142.23	65.87	44.07	买入

资料来源：wind, 未评级公司预测数据来自wind一致预期数据, 华鑫证券研究所

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-11-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002332.SZ	仙琚制药	12.11	0.76	0.66	0.80	15.93	18.35	15.14	买入
002727.SZ	一心堂	24.64	1.69	1.85	2.17	18.60	13.35	11.34	
002940.SZ	昂利康	21.48	0.92	2.15	2.59	29.57	18.68	15.48	
300583.SZ	赛托生物	20.07	0.39	0.33	0.39	58.05	60.43	50.76	
301015.SZ	百洋医药	36.54	0.96	1.23	1.55	38.06	29.71	23.57	买入
301017.SZ	漱玉平民	20.07	0.57	0.69	0.89	31.78	29.26	22.44	
600276.SH	恒瑞医药	47.14	0.61	0.73	0.88	62.92	64.73	53.63	
603883.SH	老百姓	29.40	1.87	2.36	2.98	15.72	12.46	9.87	买入
605266.SH	健之佳	58.40	3.66	3.24	4.07	21.85	18.03	14.37	
688198.SH	佰仁医疗	141.61	0.70	1.08	1.69	183.96	130.27	83.72	

资料来源：wind, 未评级公司预测数据来自wind一致预期数据, 华鑫证券研究所

1. 研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2. 销售不及预期的风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3. 竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4. 政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5. 推荐公司业绩不及预期的风险

目录

CONTENTS

1. 医药行情跟踪
2. 医药板块走势与估值
3. 医药覆盖跟踪
4. 团队近期研究成果
5. 行业重要政策和要闻

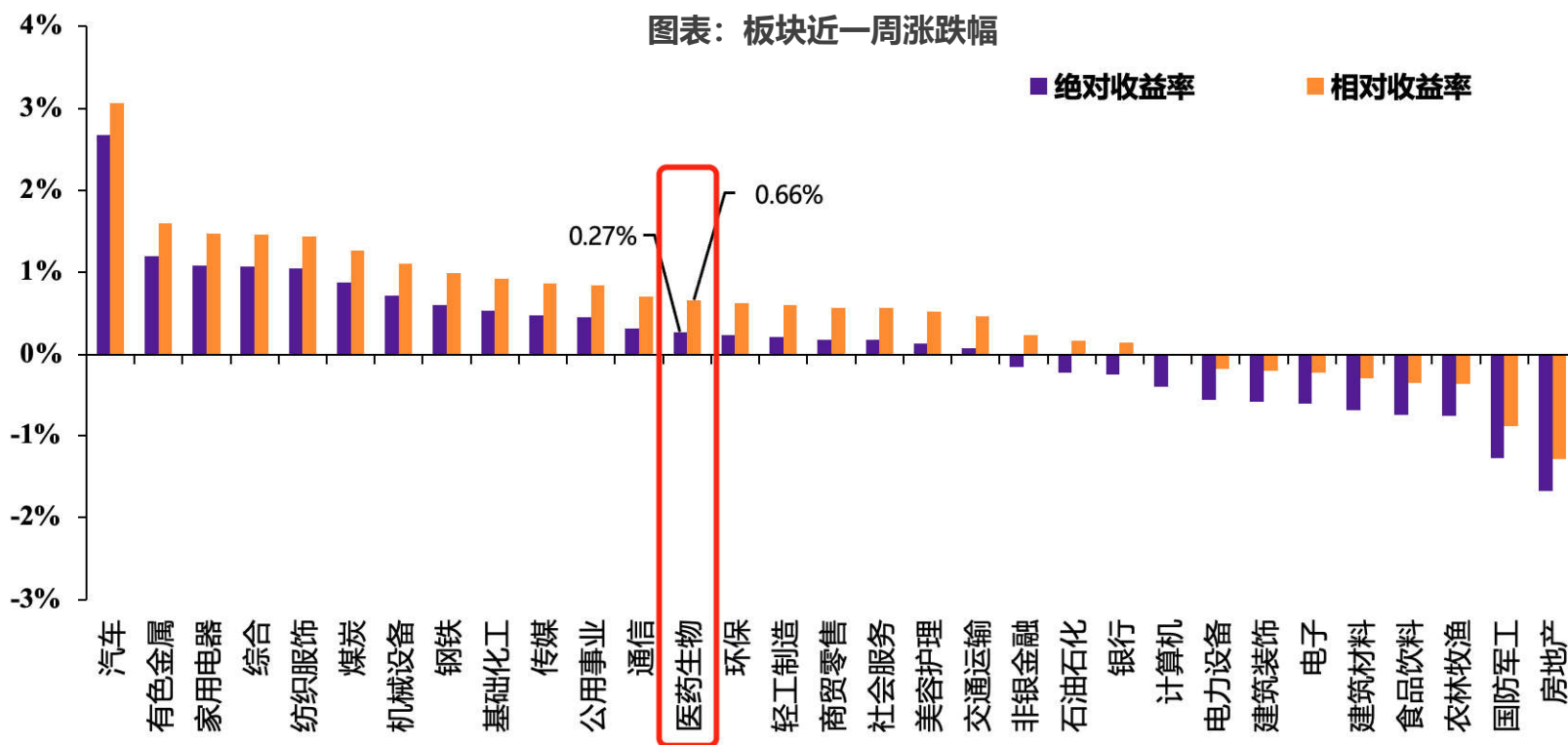
0 1 医药行情跟踪

研究创造研究价值

1. 行情跟踪 - 行业一周涨跌幅

医药行业最近一周跑赢沪深300指数0.66个百分点，涨幅排名第13

医药生物行业指数最近一周（2023/11/11-2023/11/18）涨幅为0.27%，跑赢沪深300指数0.66个百分点；在申万31个一级行业指数中，医药生物行业指数最近一周涨幅排名第13位。

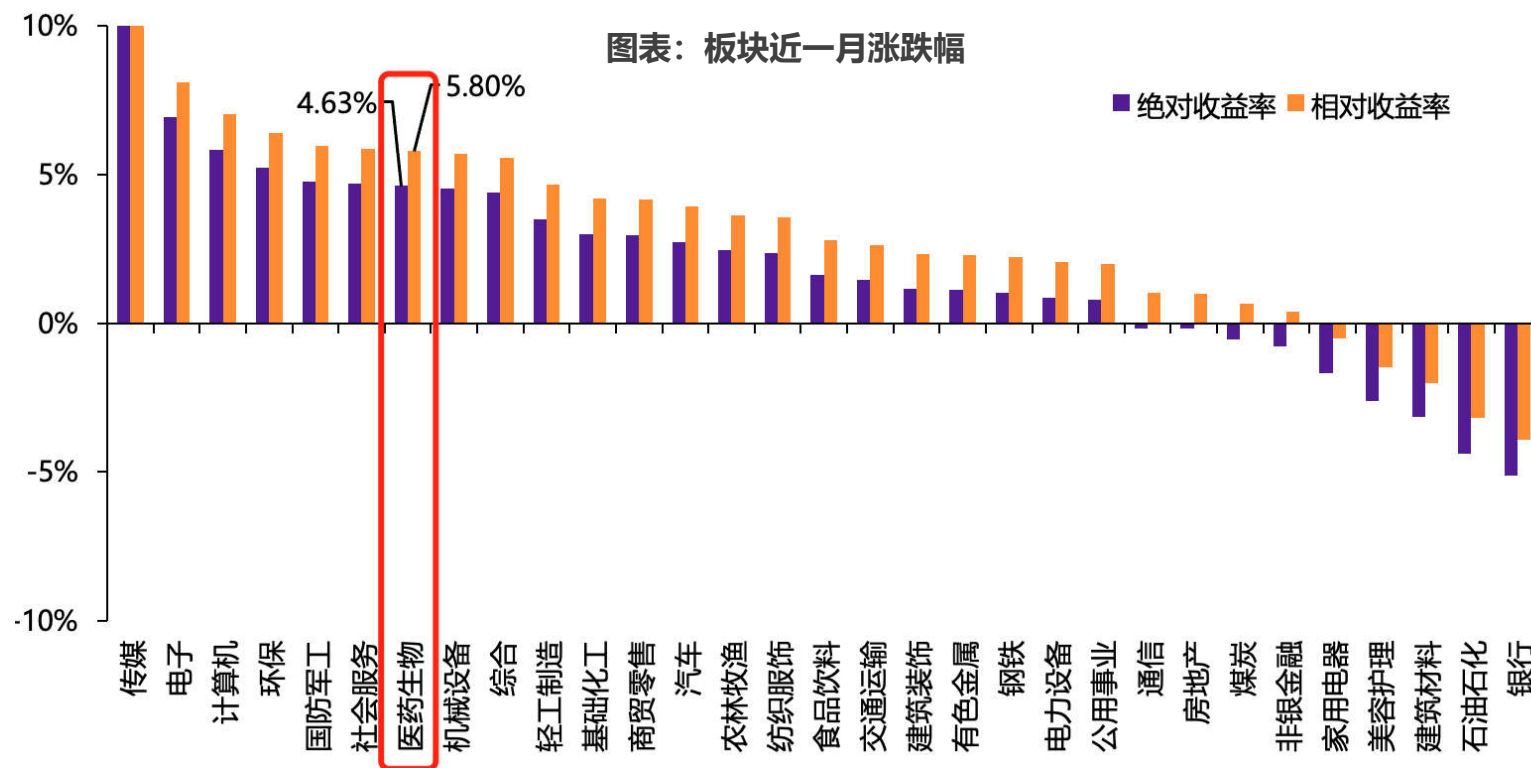


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪-行业月度涨跌幅

医药行业最近一个月跑赢沪深300指数5.80个百分点，涨幅排名第7

医药生物行业指数最近一月（2023/10/18-2023/11/18）涨幅为4.63%，跑赢沪深300指数5.80个百分点；在申万31个一级行业指数中，医药生物指数最近一月超额收益排名第7位。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

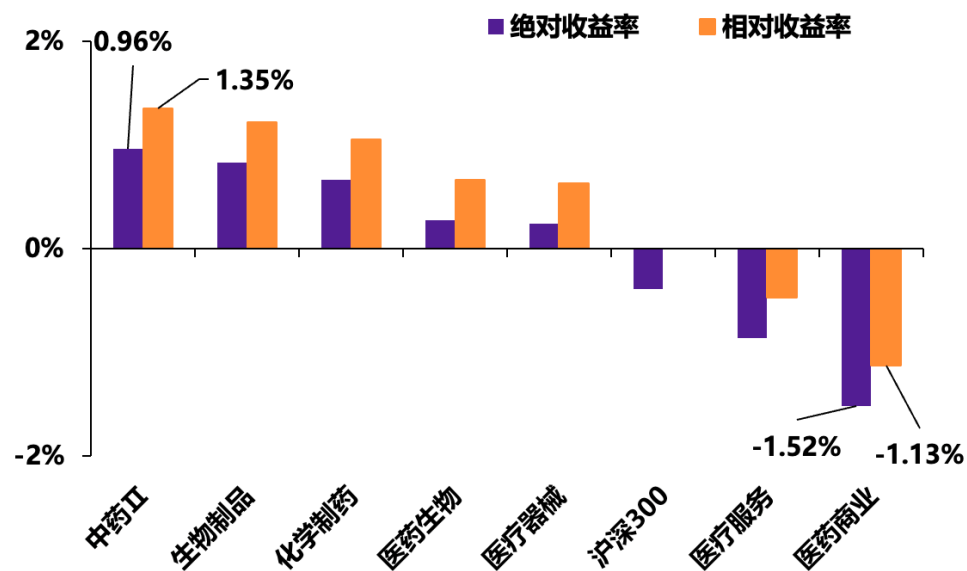
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

□ 子行业中药Ⅱ周涨幅最大，生物制品月涨幅最大

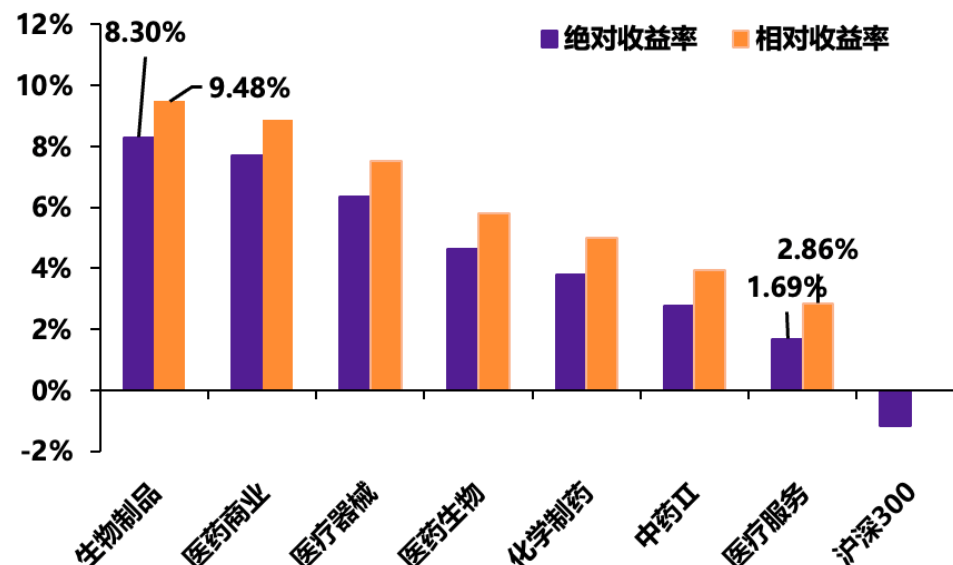
最近一周涨幅最大的子板块为中药Ⅱ，涨幅0.96%（相对沪深300：+1.35%）；跌幅最大的为医疗商业，跌幅1.52%（相对沪深300：-1.13%）。

最近一月涨幅最大的子板块为生物制品，涨幅8.30%（相对沪深300：+9.48%）；涨幅最小的为医疗服务，涨幅1.69%（相对沪深300：2.86%）。

图表：子行业周涨跌幅



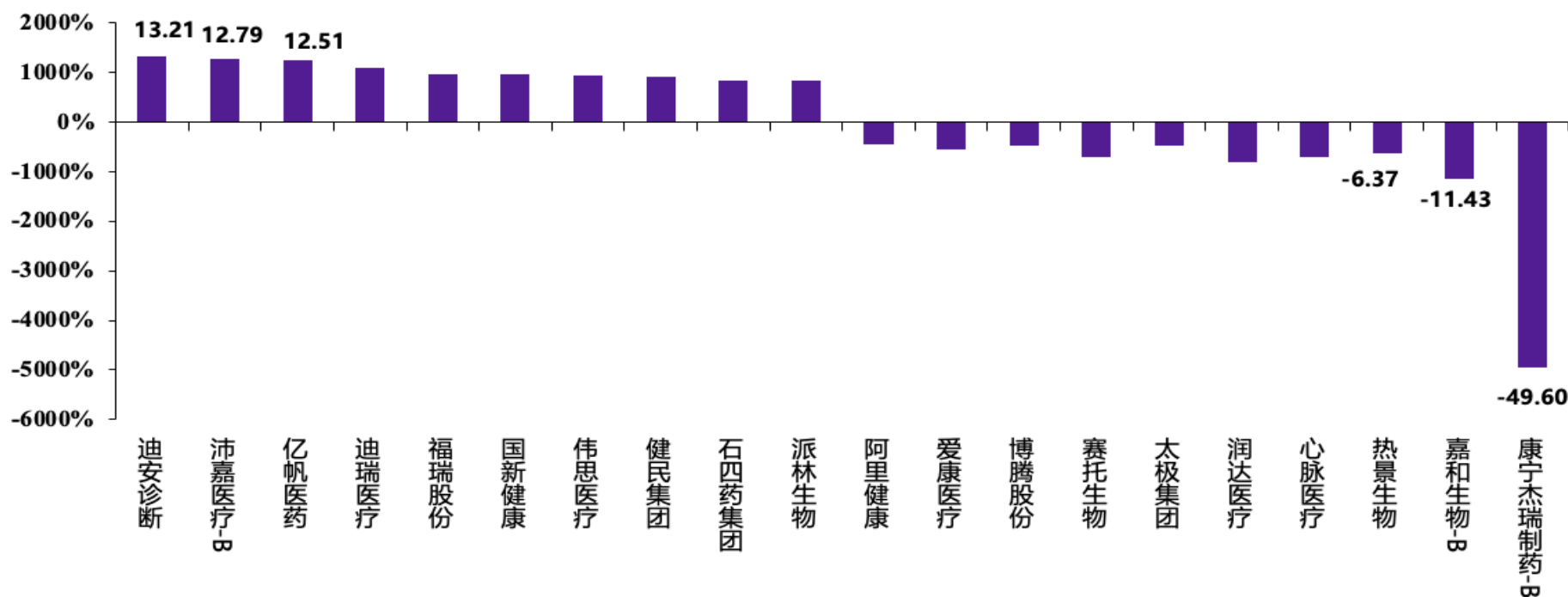
图表：子行业月涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪-医药板块个股周涨跌幅

□ 近一周（2023/11/11-2023/11/18），涨幅最大的是迪安诊断、沛嘉医疗-B和亿帆药业；跌幅最大的是康宁杰瑞制药-B、嘉和生物-B和热景生物。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所，统计日期为2023-11-11至2023-11-18

1. 行情跟踪-子行业相对估值

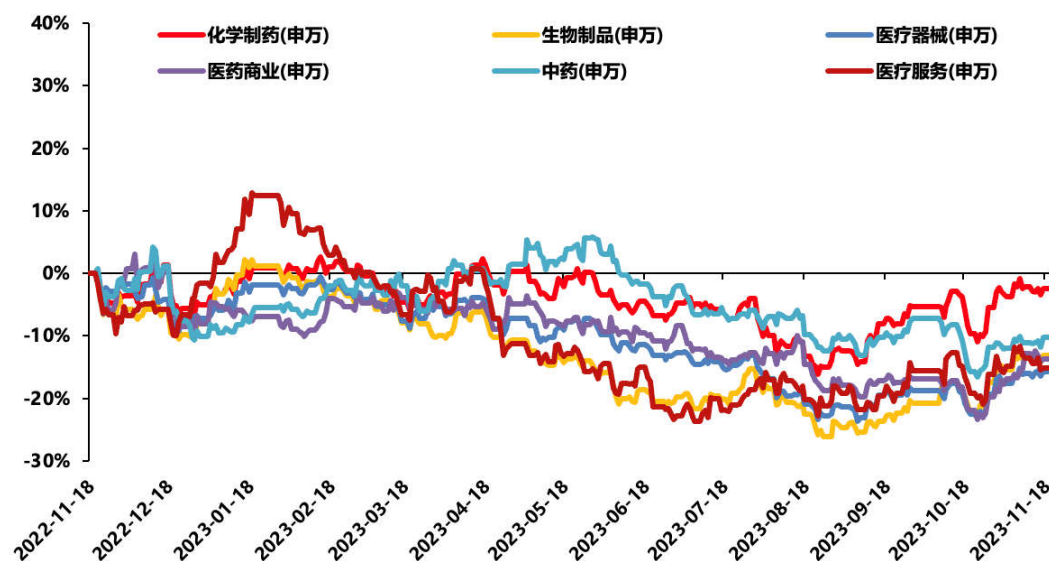
分细分子行业来看，最近一年(2022/11/18-2023/11/18)，化学制药涨幅最大

化学制药涨幅最大，1年期涨幅-2.37%；PE(TTM)目前为34.43倍。

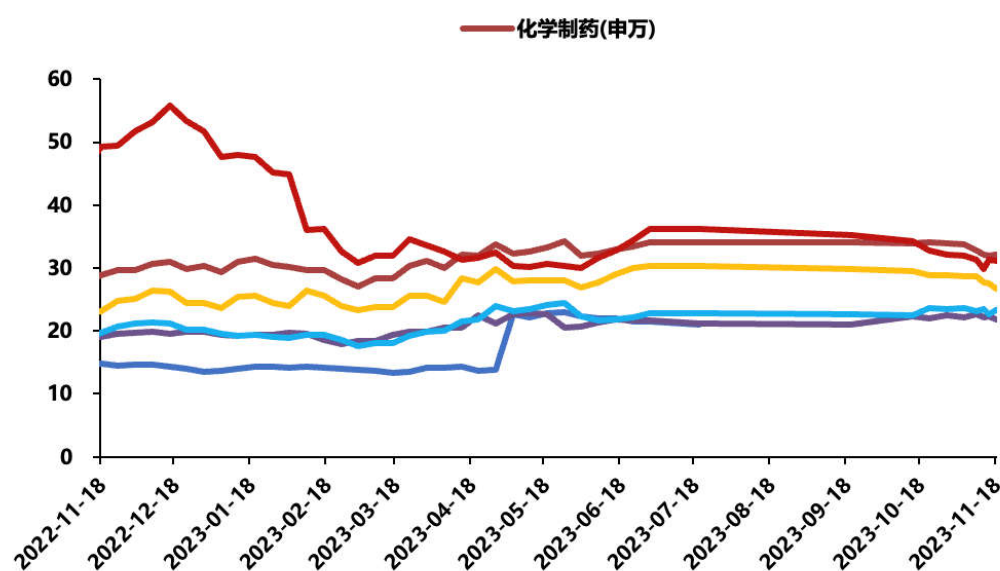
医疗器械跌幅最大，1年期跌幅15.68%；PE(TTM)目前为28.45倍。

医药商业、中药、医疗服务、生物制品1年期变动分别为-13.68%、-10.26%、-15.11%、-13.17%。

图表：细分子行业一年涨跌幅



图表：细分子行业PE(TTM)



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

02 医药板块走势与估值

研究创造研究价值

2. 医药板块走势与估值

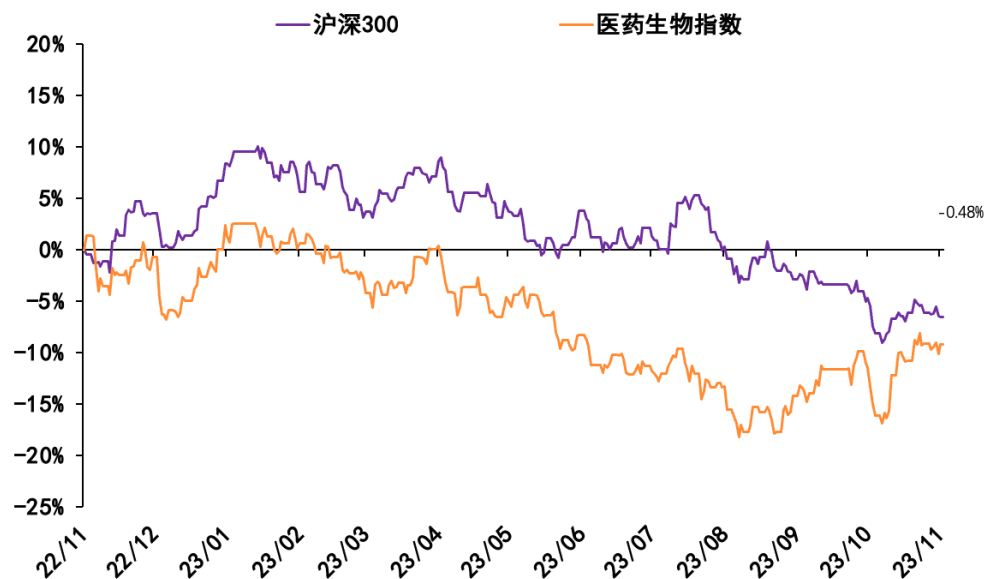
□ 医药生物行业最近1月跌幅为0.75%，跑赢沪深300指数1.18个百分点

医药生物行业指数最近一月（2023/10/18-2023/11/18）涨幅为2.46%，跑赢沪深300指数3.64个百分点；

最近3个月（2023/8/18-2023/11/18）跌幅为4.85%，跑赢沪深300指数5.46个百分点；

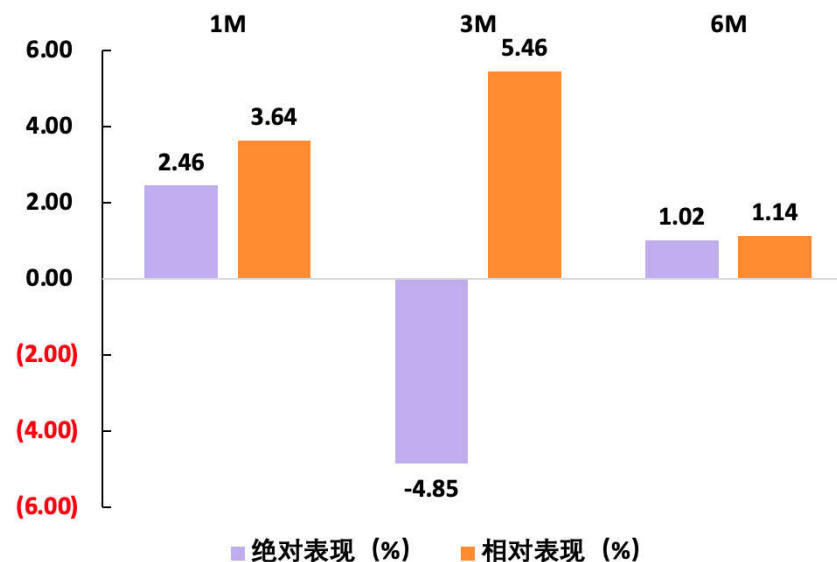
最近6个月（2022/5/18-2023/11/18）涨幅为1.02%，跑赢沪深300指数1.14个百分点。

图表：医药生物指数走势



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

图表：指数涨跌幅

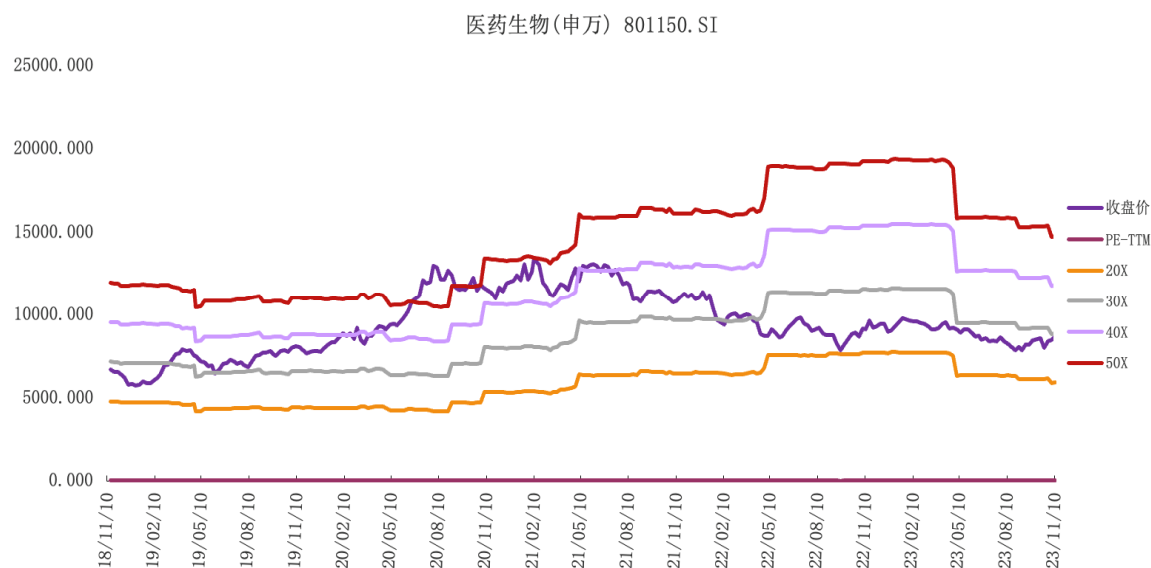


2. 医药板块走势与估值

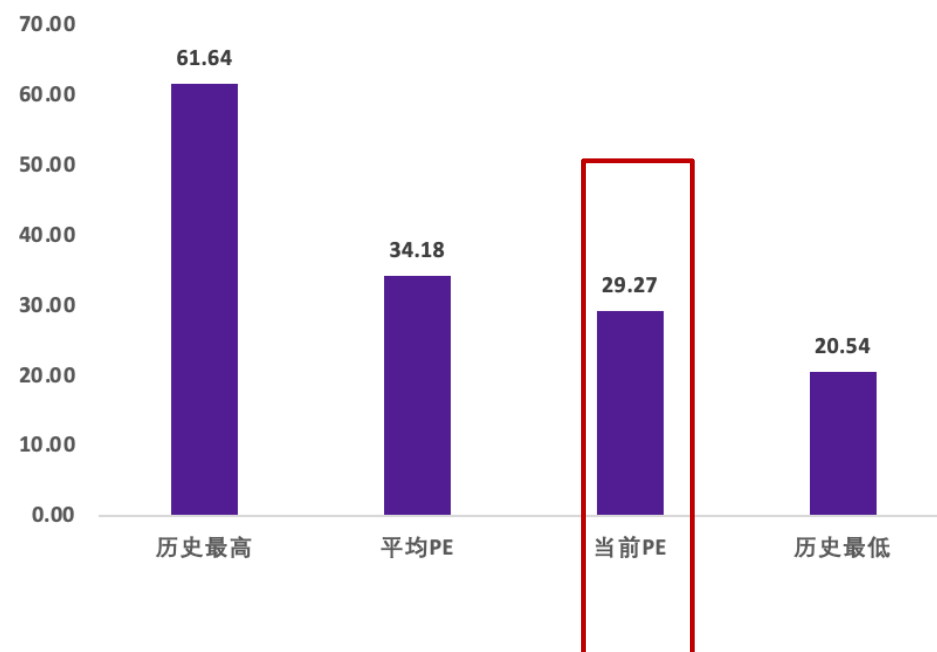
医药生物行业估值处于历史底部

医药生物行业指数当期PE (TTM) 为29.27倍；低于近5年历史平均估值34.18倍。

图表：医药生物指数Band估值走势



图表：医药生物指数动态市盈率



资料来源：WIND，华鑫证券研究所，统计日期为2018-11至2023-11

03 医药覆盖跟踪

研究创造研究价值

3. 覆盖跟踪-股票池-最近一周涨幅排



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

股票代码	股票名称	本周涨跌幅(%)	本月涨跌幅(%)	PE(TTM)	PB(LR)	PS(TTM)	市值币种	总市值(亿元)
300765.SZ	新诺威	18.1026	25.6453	52.4744	9.0523	13.6733	CNY	444.5308
688197.SH	首药控股-U	17.8571	26.3676	-45.0353	8.0231	1,594.6832	CNY	85.8854
000766.SZ	通化金马	15.6154	14.0364	437.0535	6.2685	9.1574	CNY	145.2642
300396.SZ	迪瑞医疗	11.4541	9.6196	27.3369	4.0388	5.1338	CNY	82.3775
688426.SH	康为世纪	10.9811	18.9668	-167.9443	2.1233	12.2140	CNY	36.1822
002019.SZ	亿帆医药	10.7473	12.5904	141.4501	2.1231	4.3472	CNY	190.7695
300244.SZ	迪安诊断	10.7011	17.3913	-36.5804	2.1572	1.0818	CNY	169.2625
000908.SZ	景峰医药	10.4294	10.0917	-24.5553	24.4866	4.0871	CNY	31.6719
600976.SH	健民集团	10.1990	5.5912	20.3600	4.7359	2.3989	CNY	101.1050
002198.SZ	嘉应制药	10.1190	10.7784	80.6238	4.9956	5.6643	CNY	37.5557
688373.SH	盟科药业-U	10.0543	12.8134	-18.2389	5.2680	61.9707	CNY	53.0720
603707.SH	健友股份	9.5314	9.0119	21.7904	3.2877	5.3786	CNY	222.9359
000534.SZ	万泽股份	9.3944	7.8867	55.7897	5.8998	7.4089	CNY	71.7234
300049.SZ	福瑞股份	9.0828	-0.6199	87.9525	6.2488	8.7921	CNY	96.9877
600993.SH	马应龙	8.8944	14.5105	23.4633	3.0371	3.3580	CNY	112.9361
688351.SH	微电生理-U	8.8275	6.2307	960.1102	6.6878	34.7623	CNY	113.1322
688236.SH	春立医疗	8.1500	0.0334	41.2843	4.1375	8.8565	CNY	115.0322
000403.SZ	派林生物	7.9767	8.5177	33.7742	2.6686	7.8727	CNY	190.4146
688319.SH	欧林生物	7.3739	12.8500	549.4380	9.9143	16.6317	CNY	91.6699
688273.SH	麦澜德	7.0924	20.5471	35.1133	2.7896	10.0051	CNY	38.1350
688580.SH	伟思医疗	7.0096	15.1322	36.2990	3.0461	10.6633	CNY	48.4004
688506.SH	百利天恒-U	6.9412	12.8810	-72.2864	96.2853	63.2572	CNY	400.9599
002864.SZ	盘龙药业	6.7760	7.6720	44.4842	3.1311	4.5511	CNY	47.7308
688513.SH	苑东生物	6.2107	3.5689	28.1942	2.6832	5.8951	CNY	69.0037
688046.SH	药康生物	6.2054	11.3414	51.4123	3.8069	13.2093	CNY	79.2940
300391.SZ	长药控股	6.1250	28.2477	-17.8585	4.3433	2.3405	CNY	29.7435
301263.SZ	泰恩康	5.8917	9.4951	44.8478	4.6380	10.2585	CNY	84.8868
600285.SH	羚锐制药	5.8096	8.2174	18.4533	3.5814	2.9413	CNY	97.0951
600587.SH	新华医疗	5.8091	5.5464	17.9947	1.6481	1.1382	CNY	119.0039
688670.SH	金迪克	5.2583	6.4366	-167.6904	2.9470	18.2665	CNY	42.1714
688488.SH	艾迪药业	5.2511	5.5725	-73.0449	4.9367	13.7305	CNY	58.1943

资料来源: WIND, 华鑫证券研究所, 统计日期为2023-11-12至2023-11-18

04 团队近期研究成果

研究创造研究价值

4. 华鑫医药团队近期研究成果

项目	内容	发表时间
深度报告	医药生物行业深度报告：GLP-1 药物供不应求，带动原料药CDMO及上游需求增长	2023-11-18
	医药生物行业深度报告：划时代大品种GLP-1RA，在慢性疾病领域不断拓展，市场前景广阔	2023-11-15
	普蕊斯（301257.SZ）：SMO-研发临床阶段不可或缺的纽带	2023-11-02
	百克生物（688276）：主营业务稳步回升，带状疱疹疫苗注入新活力	2023-10-24
	人福医药（600079）：黄金蓝海大品种横空出世，麻药龙头地位稳固	2023-09-13
	诺思兰德（430047）：基因治疗十年一剑，百亿重磅单品破局在即	2023-09-13
点评报告	医药生物行业深度报告：短期供需矛盾，产业升级破除内卷	2023-09-11
	益方生物-U（688382）：贝福替尼医保谈判在即，KRAS G12C 抑制剂数据优秀达成重要合作	2023-11-18
	众生药业（002317）：创新药物管线次第花开	2023-11-02
	人福医药（600079.SH）：业绩符合预期，“归核聚焦”成效突出	2023-10-29
	仙琚制药（002332.SZ）：制剂集采影响加快出清，原料药规范市场拓展积极推进	2023-10-29
	长春高新（000661）：生长激素稳步增长，带状疱疹疫苗贡献新增量	2023-10-25
	百克生物（688276）：带状疱疹疫苗持续放量，逐步成为业绩主力军	2023-10-25
	安科生物（300009）：业绩符合预期，生长激素保持快速增长，曲妥珠单抗获批在即	2023-10-25
	九典制药（300705）：优化效率，业绩保持快速增长	2023-10-25
	智飞生物（300122）：与GSK战略合作代理带状疱疹疫苗，助力公司业绩长期增长	2023-10-10
	康泰生物（300601.SZ）：人二倍体狂犬疫苗获批上市，增添公司发展新动力	2023-09-19

资料来源：华鑫证券研究所

05 行业重要政策和要闻

研究创造研究价值

5 . 近期行业重要政策

发布日期	文件名称	发文机构	主要内容
11月17日	《关于党参等9种新增按照传统既是食品又是中药材的物质公告》	国家药监局	公告指出，经安全性评估及试点生产经营，现将党参、肉苁蓉（荒漠）、铁皮石斛、西洋参、黄芪、灵芝、山茱萸、天麻、杜仲叶等9种物质纳入按照传统既是食品又是中药材的物质目录。上述物质作为食药物质，建议按照传统方式适量食用，孕妇、哺乳期妇女及婴幼儿等特殊人群不推荐食用。
11月15日	《2023年11月15日中药品种保护受理公示》	国家药监局	公告指出，广西万寿堂药业有限公司对于伊血安颗粒初保的申请通过。
11月14日	《国家药监局关于发布国家医疗器械监督抽检结果的通告》	国家药监局	通告指出，国家药品监督管理局组织对麻醉机和呼吸机用呼吸管路、电动洗胃机等11个品种进行了产品质量监督抽检，共20批（台）产品不符合标准规定。

资料来源：国家卫健委、国家药监局、华鑫证券研究所

5. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
11月17日	多家药企在北京迎来国谈首日。2023年国家医保谈判在位于顺义区的北京全国总工会国际交流中心正式启动，本次医保谈判为期4天最终，168种药品进入2023年国家医保谈判环节，包括148种谈判药品和20种竞价药品。
11月17日	FDA肺部及过敏相关药物审查委员会开会讨论默沙东慢性咳嗽新药Gefapixant的临床数据，最后12:1投票反对支持批准其上市。
11月16日	第九批国采，41个品种205家企业的供应省份确认。本次国采共有41个药品采购成功，拟中选药品平均降价58%，预计每年可节约药费182亿元。部分企业提出价格申诉意见，从再次公示的氟维司群注射剂拟中选结果来看，正大天晴、江苏豪森、山东新时代、齐鲁、杭州九源基因工程、四川汇宇制药的氟维司群注射剂价格相较于之前公布的价格，均上调了1元。
11月16日	阿斯利康宣布已与诚益生物就小分子GLP-1受体激动剂ECC5004达成独家许可协议。根据协议，阿斯利康将开发和商业化ECC5004，用于包括心血管代谢疾病、肥胖症和其他合并症的潜在治疗。
11月15日	复宏汉霖发布2023年前三季度财报，营收39.28亿元人民币，同比增长84%，盈利4.08亿元，较去年同期增加盈利7.50亿元。销售成本11.29亿元，去年同期为6.14亿元。其中汉曲优收入19.42亿元。
11月15日	信达生物IBI356临床试验申请获批准，用于治疗特应性皮炎。这是国内首款获批临床的OX40L单抗。
11月15日	亿腾医药宣布，其心血管创新药二十碳五烯酸乙酯（商品名：唯思沛）的心血管事件新适应症上市申请获得NMPA受理
11月14日	诺和诺德在Clinicaltrials.gov网站上注册了CagriSema与替尔泊肽头对头对照用于减肥的三期临床试验。该三期临床计划入组800例肥胖或超重患者，预计2025年8月完成。

资料来源：药监局、赛柏蓝、医药魔方Info、华鑫证券研究所

5 . 近期行业要闻梳理

时间	新闻
11月14日	礼来阿尔茨海默病（AD）新药Donanemab注射液的上市申请拟纳入优先审评，用于治疗早期症状性阿尔茨海默病，包括阿尔茨海默病所致的轻度认知障碍以及轻度阿尔茨海默病。
11月13日	Alnylam Pharmaceuticals在AHA会议上汇报了AGT siRNA疗法Zilebesiran治疗高血压二期临床KARDIA-1的详细临床数据。
11月13日	康缘药业吡仑帕奈片的上市申请已获批准。这是国内首款获批的吡仑帕奈片仿制药。
11月13日	传奇生物与诺华达成协议，将LB2102等DLL3 CAR-T疗法的全球权益授权给后者，诺华支付1亿美元预付款，10.1亿美元里程碑金额，以及一定比例的销售分成。
11月13日	在2023年美国心脏协会科学年会（AHA 2023）上，Alnylam公布了靶向肝脏表达血管紧张素原（AGT）在研RNAi疗法Zilebesiran的II期KARDIA-1研究积极结果。
11月12日	Verve Therapeutics公布PCSK9靶向体内碱基编辑疗法VERVE -101的初步人体实验数据。
11月10日	恒瑞在Clinicaltrials.gov官网上登记了一项多中心、随机、开放、阳性对照III期研究（代号：SHR-A1811-305），旨在评估HER2 ADC SHR-A1811 (trastuzumab rezetecan) 对比T-DM1（恩美曲妥珠单抗）在HER2阳性早期乳腺癌新辅助化疗后有残存浸润性病灶患者中的疗效与安全性。
11月10日	拜耳决定将PI3K α/δ 抑制剂copanlisib（可泮利塞，商品名：Aliqopa）撤出美国市场，原因为上市后研究（CHRONOS-4）未能确证copanlisib的临床获益。

资料来源：药监局、赛柏蓝、医药魔方Info、华鑫证券研究所

5. 周重要上市公司公告一览

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
11月17日	016481.SZ	兴证全球	恢复申购	兴证全球恒信债券型证券投资基金恢复接受大额申购、大额转换转入申请的公告。
11月17日	000513.SZ	丽珠集团	关联交易	公司拟使用自有资金人民币10亿元向丽珠生物增资。
11月17日	603858.SH	步长制药	公司担保	公司为控股子公司邛崃天银制药有限公司与成都农商银行邛崃支行签订的《流动资金借款合同》提供1,000万元连带责任保证。
11月17日	688443.SH	智翔金泰	股份增持	实际控制人蒋仁生先生基于对公司未来发展的信心和长期投资价值认可，拟使用其自有资金或自筹资金，自2023年11月17日起六个月内，增持公司股份，本次增持金额不低于人民币3000万元且不超过人民币5000万元。
11月17日	002019.SZ	亿帆医药	上市批准	公司在研产品艾贝格司亭 α 注射液用于成年非髓性恶性肿瘤患者在接受容易引起发热性中性粒细胞减少症的骨髓抑制性抗癌药物治疗时，降低以发热性中性粒细胞减少症为表现的感染发生率，其生物制品许可申请获FDA通过。
11月17日	000534.SZ	万泽实业	股份回购	公司以自有资金通过集中竞价的方式回购部分已发行的人民币普通股（A股）用于股权激励计划或员工持股计划。
11月17日	688513.SH	苑东生物	上市批准	公司子公司硕德药业向美国FDA申报的盐酸纳美芬注射液的简化新药申请（ANDA，即美国仿制药申请）获得正式批准
11月17日	300723.SZ	一品红	临床结果	公司做了最新临床结果的专题报告《AR882，一种对慢性痛风和痛风石患者有效的尿酸排泄促进剂：使用DECT的全球前瞻性概念验证试验结果》，展示了创新药AR882在II期痛风石患者试验中的积极数据。

资料来源：WIND、公司公告、华鑫证券研究所

5. 周重要上市公司公告一览

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
11月16日	002603.SZ	以岭药业	获批临床	2023年9月4日受理的藿夏感冒颗粒临床试验申请符合药品注册的有关要求，同意本品开展用于普通感冒风邪袭表、湿蕴中阻证的临床试验。
11月16日	002793.SZ	罗欣药业	产品中标	公司下属子公司山东罗欣药业集团股份有限公司投标的盐酸乌拉地尔注射液及注射用盐酸头孢替安2个产品中标。
11月16日	301263.SZ	泰恩康	临床试验	公司组织开展的用于治疗白癜风适应症的1类创新药物CKBA软膏II期临床试验完成首例受试者入组。
11月15日	603139.SH	康惠制药	公司担保	公司同意为控股子公司在金融机构申请的综合授信额度提供不超过20,800万元的连带责任保证，其中，同意为春盛药业在金融机构申请的授信，提供不超过5,000万元的连带责任保证
11月14日	002653.SZ	海思科	公司减资	公司以现金方式向股东支付减资款840.9731万美元，海思科药业控股集团股东实缴出资由845.9731万美元减少至5万美元，股权结构不变，本次交易事项已完成。
11月14日	603882.SH	金域医学	股份回购	公司以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份，回购的股份将用于实施股权激励。本次回购资金总额不低于人民币3,000万元（含本数），不超过人民币5,000万元（含本数），回购价格不超过75.00元/股（含本数）。
11月14日	688553.SH	汇宇制药	上市许可	全资子公司Seacross Pharmaceuticals Ltd.于近日收到巴基斯坦药品管理局（以下简称“巴基斯坦药监局”）核准签发的关于公司产品奥沙利铂注射液的上市许可。
11月14日	688505.SH	复旦张江	获批临床	盐酸氨酮戊酸颗粒剂用于成人保乳手术中乳腺癌可视化的II期临床试验申请获得受理。

资料来源：WIND、公司公告、华鑫证券研究所

5. 周重要上市公司公告一览

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
11月14日	002435.SZ	长江润发	一致性评价	公司全资子公司海南海灵化学制药有限公司（以下简称“海灵药业”）近日收到国家药品监督管理局核准签发的注射用头孢哌酮钠舒巴坦钠《药品补充申请批准通知书》。本品通过仿制药质量和疗效一致性评价。
11月14日	300406.SZ	九强生物	器械注册	公司全资子公司湖南九强生物技术有限公司收到了湖南省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。
11月13日	688580.SH	伟思医疗	回购股份	公司拟通过集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股（A股）。
11月13日	000710.SZ	贝瑞基因	股份出售	同意授权公司管理层在符合美国证券市场规模的情况下，根据市场情况择机出售持有的 PRENETICS GLOBAL LIMITED 股份。
11月13日	300181.SZ	佐力药业	公司担保	公司对青海珠峰冬虫夏草药业有限公司向银行申请授信担保额度及期限做出相应调整，其中向中信银行股份有限公司申请综合授信额度不超过（含）2000 万元人民币的担保额度不变。
11月13日	000710.SZ	贝瑞和康	注销股份	公司于2023年10月27日召开第十届董事会第四次会议，并于2023年11月13日召开2023年第四次临时股东大会，审议通过了《关于注销回购专用证券账户库存股的议案》。
11月13日	688553.SH	汇宇制药	上市许可	公司全资子公司 Seacross Pharmaceuticals Ltd. 于近日收到巴基斯坦药品管理局核准签发的关于公司产品奥沙利铂注射液的上市许可
11月13日	688799.SH	华纳药厂	药物检查	公司收到湖南省药品监督管理局签发的《药品GMP符合性检查结果通知书》，其位于长沙市望城区的原料药品种硫酸钠已通过药品生产质量管理规范符合性检查

资料来源：WIND、公司公告、华鑫证券研究所

1. 研发失败或无法产业化的风险

医药生物技术壁垒高，研发失败可能导致不能按计划开发出新产品，无法产业化。

2. 销售不及预期的风险

因营销策略不能适应市场、学术推广不充分等因素影响，导致销售不及预期。

3. 竞争加剧风险

如有多个同种产品已上市，或即将有多个产品陆续上市，市场竞争激烈。

4. 政策性风险

医药生物是受高监管的行业，任何行业政策调整都可能对公司产生影响。

5. 推荐公司业绩不及预期的风险

胡博新：药学专业硕士，10 年证券行业医药研究经验，曾在医药新财富团队担任核心成员。对原料药、医疗器械、血液制品行业有长期跟踪经验。

俞家宁：美国康奈尔大学硕士，2022年4月加入华鑫证券研究所，从事医药行业研究。

谷文丽：中国农科院博士，2023年加入华鑫证券研究所。

吴景欢：中国疾病预防控制中心博士、副研究员，研究方向为疫苗、血制品、创新药，7年的生物类科研实体经验，3年医药行业研究经验。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明： 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；美国市场以道琼斯指数为基准。



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

研创造价值