



注重成长和估值的匹配

医药行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年01月08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. 驱动切换，创新成长面临短期动力不足

2024年医药创新融资继续面临压力，来自外部融资驱动的创新不足，依靠内生和出海授权带动的增长切换需要一定的时间，短期成长不足可能对行业估值溢价构成一定压力。从长期来看，人口老龄化、创新升级依然推动行业发展，我们对未来保持乐观。短期估值压力下，我们认为对估值水平、分红率提出更高的要求，1月份也是业绩预告的集中期，稳增长和低估值更为市场所关注。

2. 门诊统筹推开，增量有望兑现

2024年是门诊统筹全面推开的关键年，多地建设处方流转平台为大幅提高门诊统筹比例，加速处方流转奠定技术基础。试点较早的区域，如湖北、江西等华中地区有望最先兑现统筹红利，单店客流增长+同店销售额增长。广东等零售重要市场有望于2024年加速推进统筹，我们认为统筹价格管理和报销支付会考虑市场化因素，尤其是民营经济占比高的地区，在品种选择和定价方面有拥有更高的自主权，同时医保结余率高的区域，可提供的增量弹性更大。

3. 中成药具备估值优势，抗政策风险较高

2023年医保目录调整，中药注射剂的医保限制有所放宽，而且中成药集采影响有限，医保放宽带来增长潜力有望在2024年释放，而且受2023年3季度医疗反腐影响，对中成药院内市场增长预期已下调，目前中成药具有较高的性价比优势。在创新融资受限的背景下，具有资金优势的中成药企业也更有能力实现合作并购，丰富产品管线。零售市场中成药企业面向稳定的OTC市场，尤其是线上推广，更利于品牌OTC份额提升。目前OTC中成药企业普遍拥有稳定的现金流，也具有持续分工的能力。

4. 呼吸道传染病继续高发，快检需求持续释放

2023年第52周(2023年12月25日-2023年12月31日)，南方省份哨点医院报告的ILI%为9.6%，高于前一周水平(8.8%)，高于2020~2022年同期水平(3.6%、4.0%和8.4%)，北方省份ILI环比略有下降，目前南北方仍处于流感等呼吸道疾病的高发阶段。新版指南强化对呼吸道疾病先诊断后用药的意义，同时民众在经历新冠感染之后也有意识自我诊断科学用药，流感以及流感多联检测试剂使用率在逐步提升。流感、支原体肺炎、RSV病毒等呼吸道传染病为常发的疾病，具有延续性，先诊断后治疗的趋势正在形成，检测市场有望持续扩大。

5. 仿制药CRO具有独立性，内生驱动更为明确

仿制药CRO和创新药CRO在驱动力上具有巨大的差异，创新药周期长，需要持续融资推动研发，国内只有少数pharm类公司实现自我研发驱动，而仿制药CRO周期短，更多以来于企业自有现金流推动，在仿制药集采的背景下，国产化加速，加速了仿制药的投资回报周期。从项目分层方式来看，仿制药CXO通过自研驱动合作分成等方式参与到仿制药的价值分配中，从原来的一过性订单收益衍生为持续分享产品成长价值。从合作项目来看，难仿制剂比重提高，普通制剂的一致性评价占比下降，更有利于提升仿制药CXO参与利润分成的比例。

医药推选及选股推荐思路

2024年创新药械的商业化值得期待，其中专利授权和合作出海已在多方面取得突破，医药创新环境继续向好，呼吸道疾病的高发刺激市场对医药关注度的提高，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，整体有利于药店利润增长，看好零售药店在医药市场中的价值提升，推荐【老百姓】，关注【益丰药房】、【漱玉平民】、【大参林】、【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外培养牛黄，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) 仿制药CXO有望形成自我驱动，2024年订单周期独立于创新药投融资趋势，有望继续保持高增长，推荐【百诚医药】、关注【阳光诺和】和【万邦医药】。
- 4) 创新产品的商业化探索，biotech类企业实现自我造血扭亏。推荐已显现盈利，并持续拓展产品市场空间的【上海谊众】、【吉贝尔】，生物类似物出口规范市场的【百奥泰】，关注2024年商业化推进，未来具备扭亏潜力的【亚虹医药-U】。
- 5) 呼吸道疾病高发，多病原体共同流行，诊断是准确用药治疗的前提，新版指南提高对先诊断后治疗的推荐，居民自我检测治疗的意识提高，建议关注具有多联检测优势的【英诺特】，关注具有国内渠道优势的【万孚生物】。新一代流感药物的需求提高，推荐【众生药业】，关注【健康元】、【济川药业】、【先声药业】。

医药推选及选股推荐思路

- 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】，关注麻醉药出口的【苑东生物】。
- 7) 血液制品整合加速，恒者恒强的趋势持续强化，国资背景深度参与浆站资源的审批和开发，为血液制品企业打开增长的瓶颈，短期呼吸道感染高峰也刺激静丙用量需求，建议关注【派林生物】、【天坛生物】、【博雅生物】、【上海莱士】。
- 8) 2023年医保谈判从2024年初执行，推荐纳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】，推荐市场合作品种贝福替尼纳入医保谈判的【益方生物】；关注纳入医保初选目录的艾贝格司亭 α 注射液和交联玻璃酸钠，相关公司【亿帆医药】。
- 9) 化学发光试剂联采规则发布，国产化进程加速，关注A组类企业【迈瑞医疗】、【新产业】、【亚辉龙】；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】；康复医疗器械的龙头企业，关注【翔宇医疗】。
- 10) 合成生物学与出口模式升级对原料药产业带来新增量，建议关注【健友股份】、【昂利康】、【美诺华】和【普利制药】。
- 11) 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】。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-01-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002019.SZ	亿帆医药	14.54	0.16	0.25	0.46	78.52	58.77	31.62	
002317.SZ	众生药业	15.13	0.40	0.42	0.48	37.83	36.02	31.52	买入
300122.SZ	智飞生物	56.46	4.71	3.91	5.17	11.99	14.44	10.92	买入
300705.SZ	九典制药	32.10	0.79	1.11	1.49	40.63	28.92	21.54	买入
301207.SZ	华兰疫苗	26.25	1.30	1.57	2.05	20.19	16.72	12.80	买入
301363.SZ	美好医疗	35.75	0.99	0.99	1.33	36.11	36.11	26.88	买入
600079.SH	人福医药	24.15	1.52	1.40	1.63	15.89	17.25	14.82	买入
688177.SH	百奥泰	38.40	-1.16	-1.12	-0.47	-33.10	-34.29	-81.70	买入
688180.SH	君实生物-U	40.61	-2.43	-1.75	-0.91	-25.76	-23.16	-44.59	
688276.SH	百克生物	53.26	0.44	0.95	1.42	121.05	56.06	37.51	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	2024-01-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002332.SZ	仙琚制药	12.20	0.76	0.66	0.80	16.05	18.48	15.25	买入
002727.SZ	一心堂	23.35	1.69	1.85	2.17	18.60	12.65	10.75	
002940.SZ	昂利康	20.79	0.92	2.15	2.59	29.57	18.08	14.98	
300583.SZ	赛托生物	19.44	0.39	0.33	0.39	58.05	58.54	49.17	
301015.SZ	百洋医药	34.40	0.96	1.23	1.55	35.83	27.97	22.19	买入
301017.SZ	漱玉平民	19.82	0.57	0.68	0.89	31.78	29.36	22.15	
600276.SH	恒瑞医药	41.95	0.61	0.73	0.88	62.92	57.65	47.69	
603883.SH	老百姓	31.75	1.34	1.60	1.95	30.16	19.87	16.31	买入
605266.SH	健之佳	61.08	3.66	3.22	4.03	21.85	18.97	15.16	
688198.SH	佰仁医疗	116.28	0.70	1.07	1.64	183.96	108.33	70.66	

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

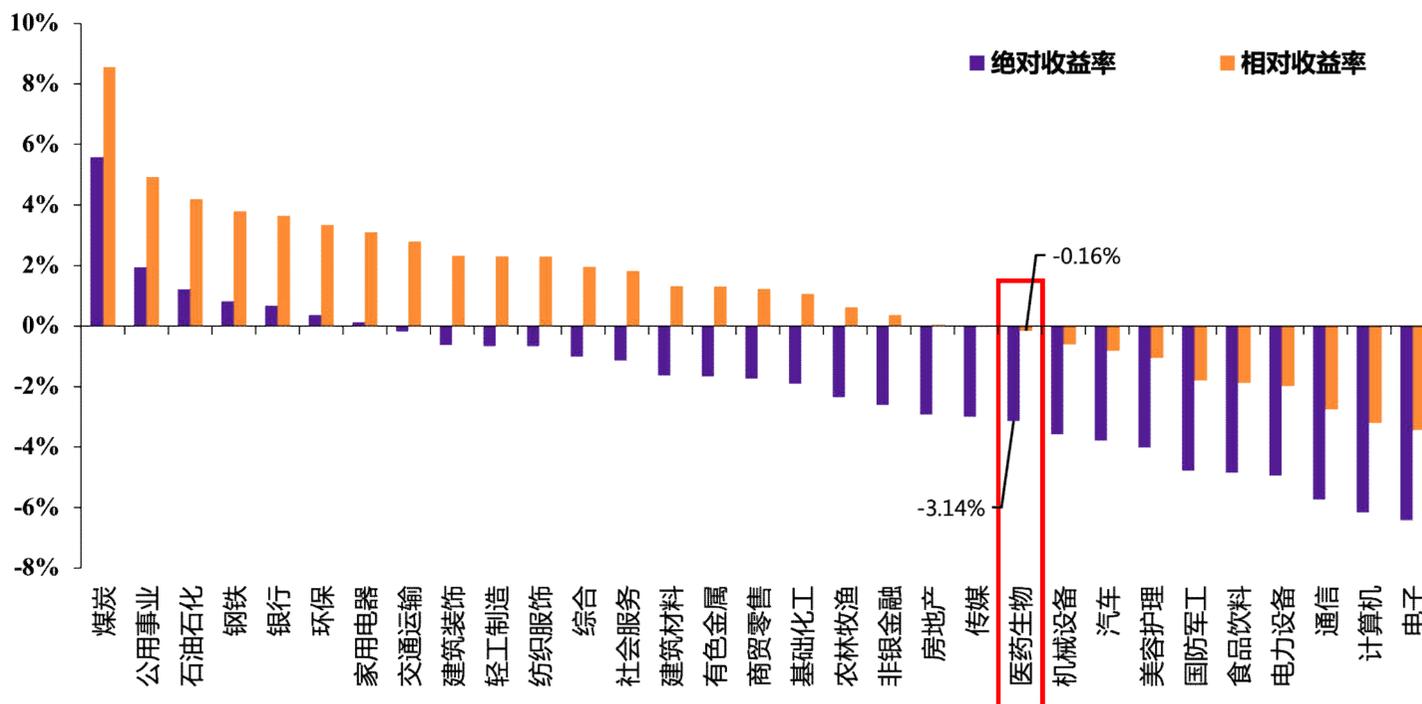
研究创造价值

1. 行情跟踪 - 行业一周涨跌幅

医药行业最近一周跑输沪深300指数0.16个百分点，涨幅排名第22

医药生物行业指数最近一周（2023/12/30-2024/01/05）跌幅为3.14%，跑输沪深300指数0.16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22位。

图表：板块近一周涨跌幅



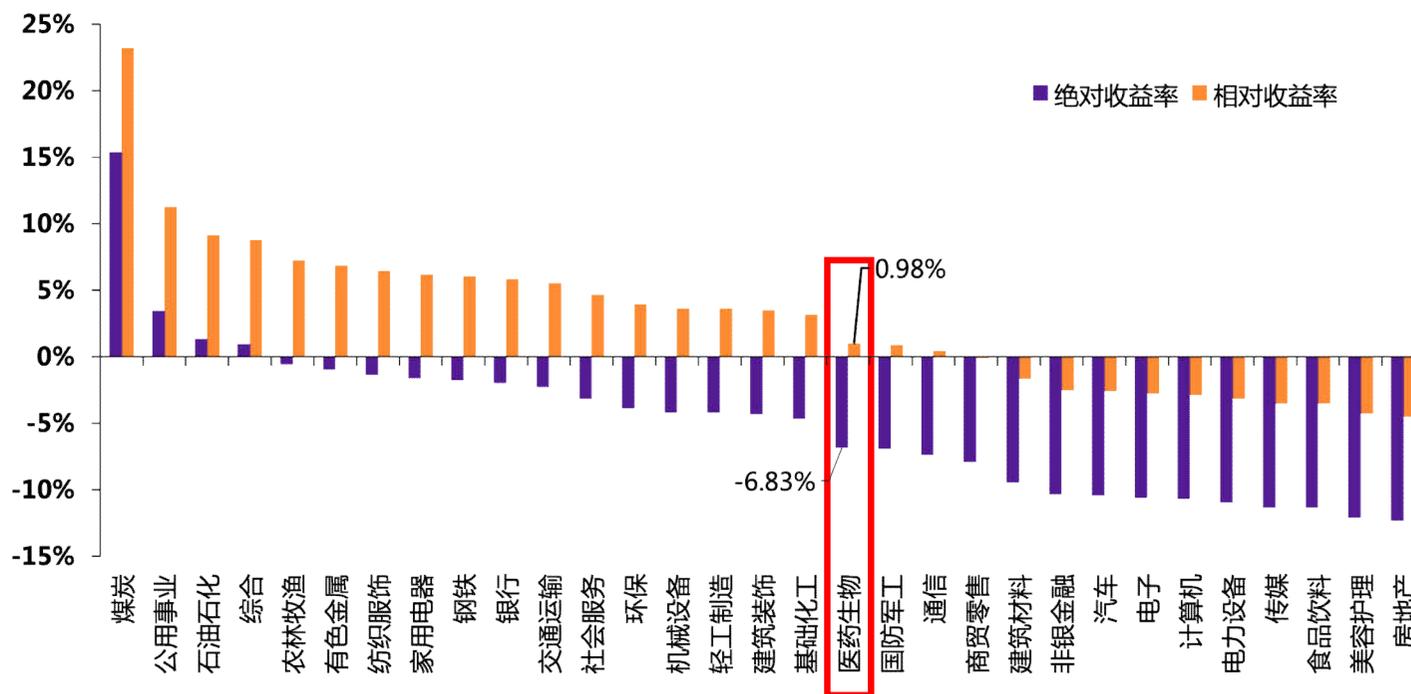
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

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0.98个百分点，涨幅排名第18

医药生物行业指数最近一月（2023/12/05-2024/01/05）跌幅为6.83%，跑赢沪深300指数0.98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18位。

图表：板块近一月涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

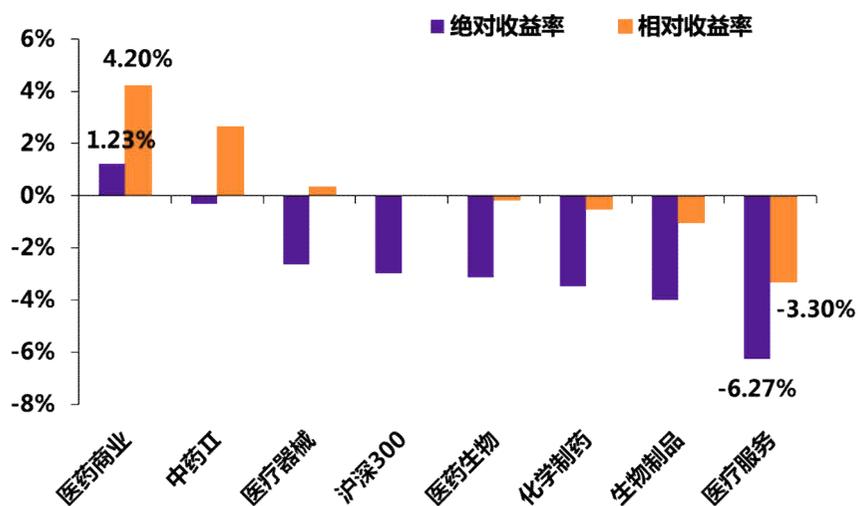
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

□ 子行业医药商业周涨幅最大，医药商业月涨幅最大

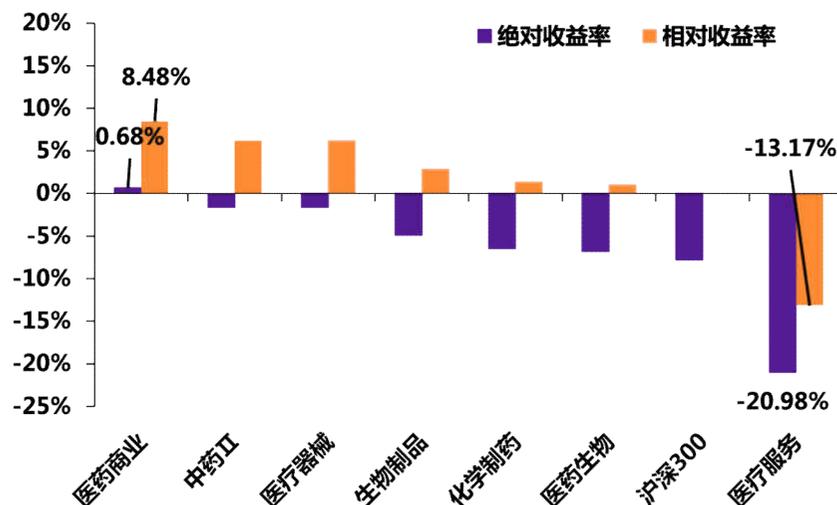
最近一周涨幅最大的子板块为医药商业，涨幅1.23%（相对沪深300：+4.20%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅6.27%（相对沪深300：-3.30%）。

最近一月涨幅最大的子板块为医药商业，涨幅0.68%（相对沪深300：+8.48%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅20.98%（相对沪深300：-13.17%）。

图表：子行业周涨跌幅



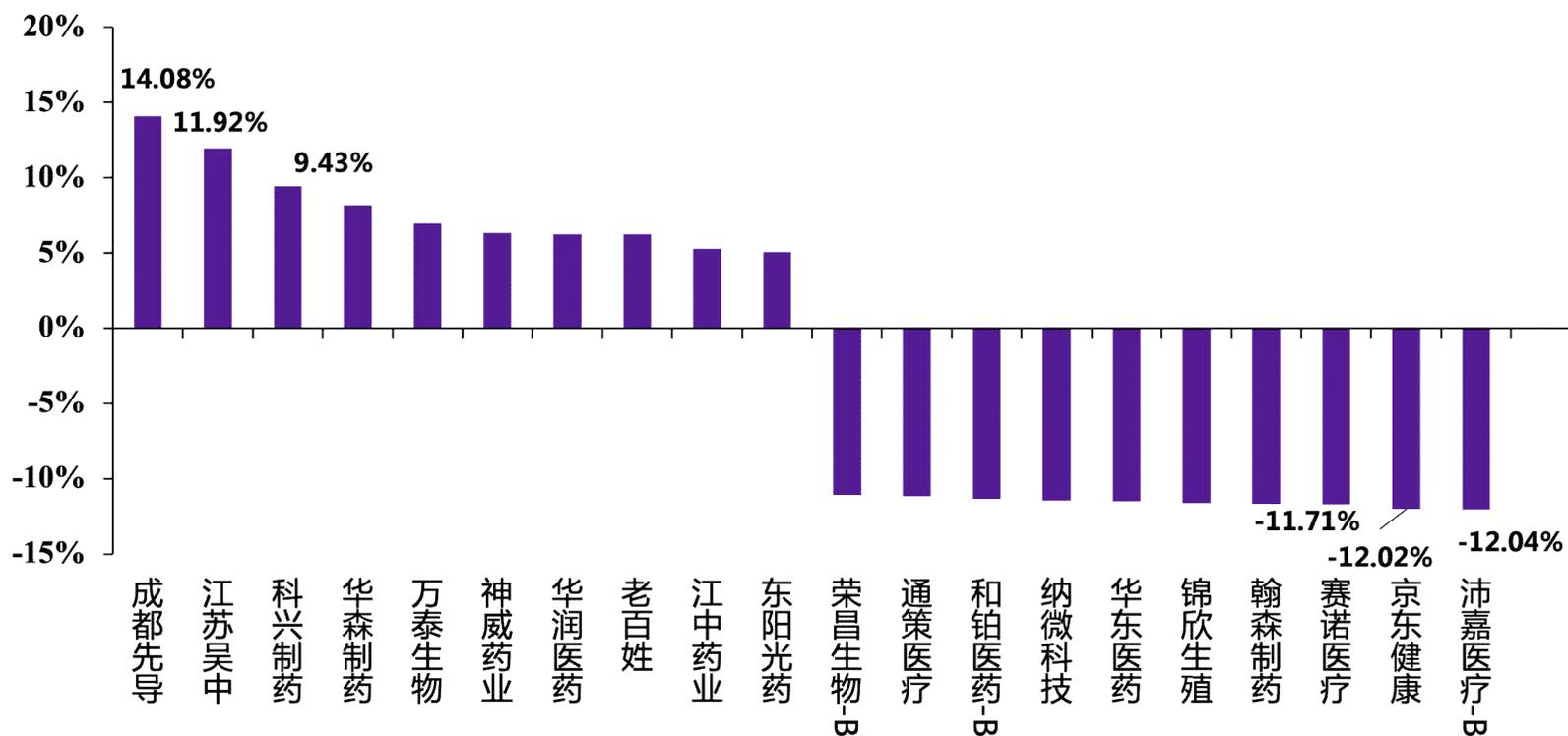
图表：子行业月涨跌幅



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（2023/12/30-2024/01/05），涨幅最大的是成都先导、江苏吴中和科兴制药；跌幅最大的是沛嘉医疗-B、京东健康和赛诺医疗。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所，统计日期为2023-12-30至2024-01-05

1. 行情跟踪 - 子行业相对估值

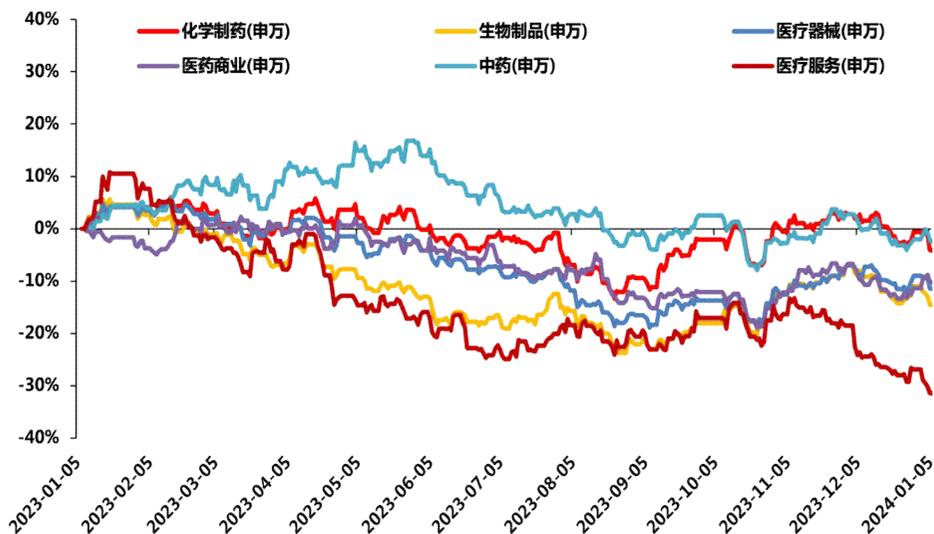
□ 分细分子行业来看，最近一年(2023/01/05-2024/01/05)，中药跌幅最小

中药跌幅最小，1年期跌幅2.31%；PE (TTM) 目前为32.98倍。

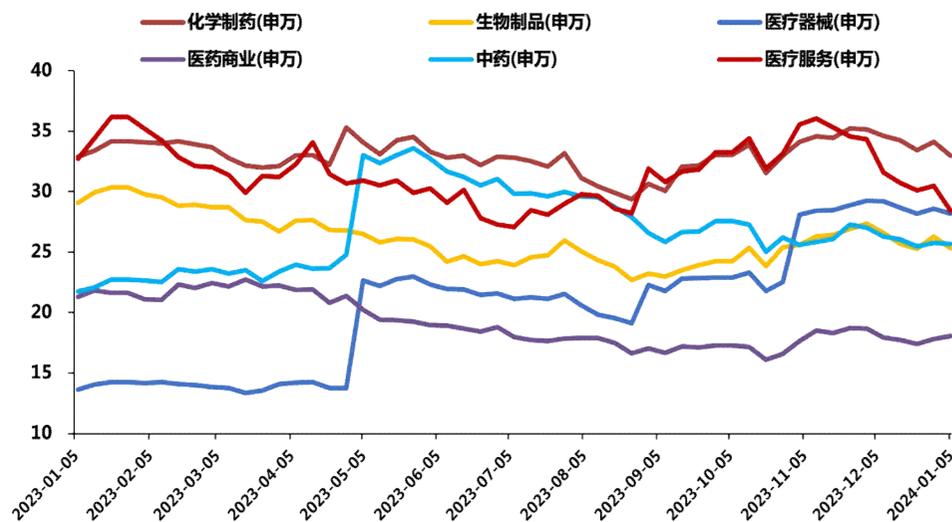
医疗服务跌幅最大，1年期跌幅31.47%；PE (TTM) 目前为28.43倍。

化学制药、医药商业、医疗器械、生物制品1年期变动分别为-4.06%、-10.25%、-11.41% -14.52%。

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

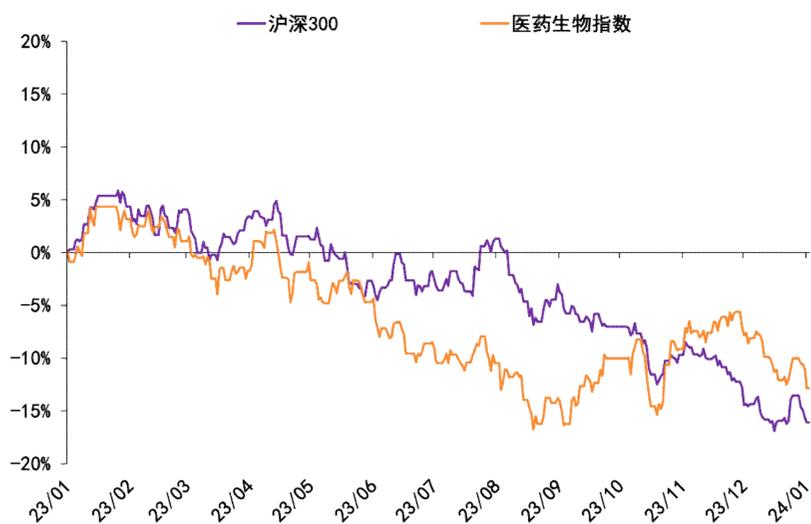
□ 医药生物行业最近1月跌幅为4.18%，跑赢沪深300指数3.63个百分点

医药生物行业指数最近一月（2023/12/05-2024/01/05）跌幅为4.18%，跑赢沪深300指数3.63个百分点；

最近3个月（2023/10/05-2024/01/05）跌幅为3.14%，跑赢沪深300指数6.63个百分点；

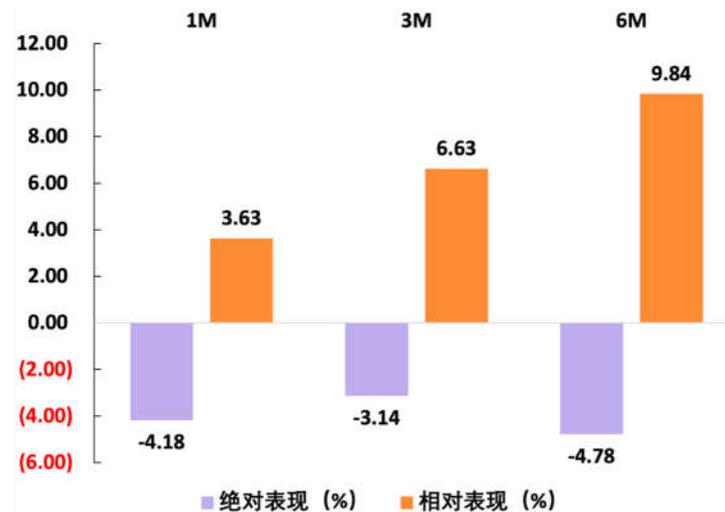
最近6个月（2023/07/05-2024/01/05）跌幅为4.78%，跑赢沪深300指数9.84个百分点。

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

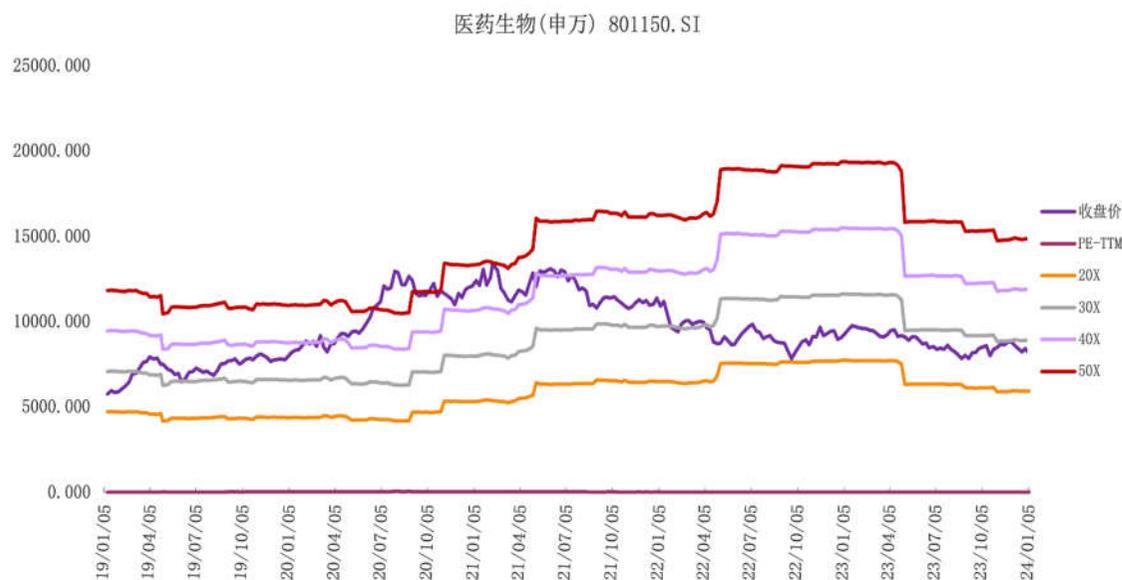


2. 医药板块走势与估值

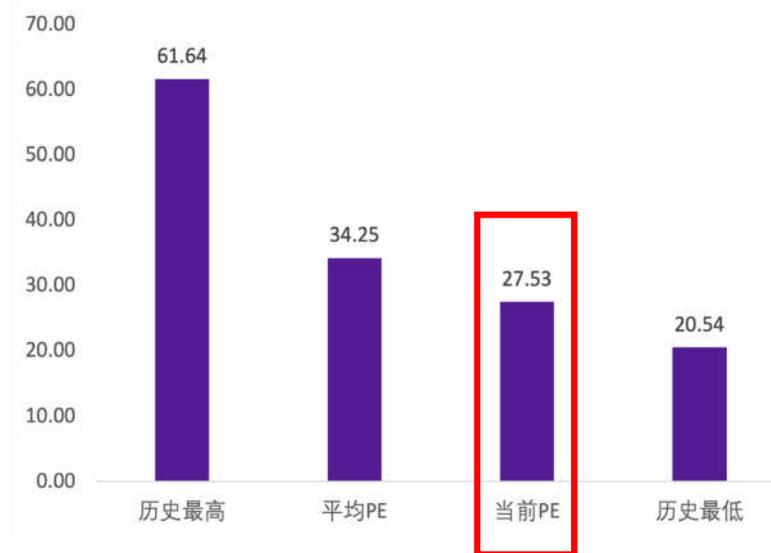
医药生物行业估值处于历史底部

医药生物行业指数当期PE (TTM) 为27.53倍；低于近5年历史平均估值34.25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2019-01至2024-01

03 医药覆盖跟踪

研究创造价值

3. 覆盖跟踪-股票池-最近一周涨幅排

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)
833266.BJ	生物谷	39.0374	39.0374	-29.0135	1.6354	2.4254	CNY	16.6400
002872.SZ	ST天圣	15.7895	15.7895	-17.2023	0.8989	2.9638	CNY	18.8892
002432.SZ	九安医疗	15.2907	15.2907	24.1585	1.0907	4.4160	CNY	211.7744
000590.SZ	启迪药业	14.1741	14.1741	275.9745	3.4754	8.9777	CNY	24.4979
688222.SH	成都先导	14.0761	14.0761	206.8463	5.1356	18.0112	CNY	68.5163
002172.SZ	澳洋健康	13.7203	13.7203	-5,872.8340	39.3220	1.5548	CNY	33.0031
836433.BJ	大唐药业	12.1667	12.1667	328.7027	3.5585	9.4579	CNY	17.4157
600200.SH	江苏吴中	11.9221	11.9221	-355.8354	3.5890	2.9173	CNY	65.5303
600272.SH	开开实业	10.6702	10.6702	115.5873	5.2916	3.7564	CNY	30.4965
002750.SZ	龙津药业	10.5000	10.5000	-55.7078	7.9540	47.1216	CNY	44.2553
688136.SH	科兴制药	9.4321	9.4321	-50.2242	2.5065	3.1220	CNY	44.1424
002907.SZ	华森制药	8.1553	8.1553	99.2204	4.2790	9.2874	CNY	69.7803
603392.SH	万泰生物	6.9480	6.9480	39.1872	7.6573	12.9887	CNY	1,019.0043
873167.BJ	新赣江	6.8966	6.8966	23.9494	2.6544	5.4176	CNY	12.3015
835670.BJ	数字人	6.4791	6.4791	81.8756	6.8197	15.3207	CNY	17.2759
002433.SZ	*ST太安	6.3291	6.3291	-2.0751	0.5752	4.8657	CNY	19.3227
603883.SH	老百姓	6.2228	6.2228	20.8225	2.7872	0.8231	CNY	185.7163
301096.SZ	百诚医药	5.9908	5.9908	30.0103	2.8660	8.2158	CNY	75.1547
301520.SZ	万邦医药	5.4069	5.4069	36.2773	2.7114	11.5800	CNY	38.8600
600750.SH	江中药业	5.2682	5.2682	20.3280	3.7349	3.3643	CNY	138.3520
600538.SH	国发股份	5.1724	5.1724	-186.4919	2.7335	6.3302	HKD	25.5809
000953.SZ	河化股份	4.9360	4.9360	-20.9804	28.2809	11.8609	CNY	21.0154
300406.SZ	九强生物	4.8691	4.8691	23.9974	3.4648	7.3060	CNY	117.8657
000078.SZ	海王生物	4.7771	4.7771	-8.4519	1.8971	0.2410	CNY	90.5024
300181.SZ	佐力药业	4.6904	4.6904	21.9928	2.9345	3.9983	CNY	78.2748
872925.BJ	锦好医疗	4.6774	4.6774	45.0039	3.4189	6.5773	CNY	12.7297
836504.BJ	博讯生物	4.5769	4.5769	29.9347	7.0820	5.7639	CNY	8.5150
600566.SH	济川药业	4.2634	4.2634	11.9738	2.4239	3.1600	CNY	302.0760
600329.SH	达仁堂	4.2496	4.2496	27.2618	4.1773	3.1867	CNY	270.1715
301089.SZ	拓新药业	4.2400	4.2400	14.5325	4.2071	6.2811	CNY	71.2446
600557.SH	康缘药业	4.2398	4.2398	24.8834	2.5014	2.6625	CNY	125.0777
600998.SH	九州通	3.8516	3.8516	13.1141	1.2123	0.1869	CNY	284.5673
300255.SZ	常山药业	3.7663	3.7663	-28.3203	4.8767	7.2683	CNY	124.0732
301515.SZ	港通医疗	3.6688	3.6688	35.1840	2.3111	3.4587	CNY	29.6700
430478.BJ	哈一药业	3.6567	3.6567	20.7069	2.4176	4.9432	CNY	10.8144

资料来源: WIND, 华鑫证券研究所, 统计日期为2023-12-30至2024-01-05

04 团队近期研究成果

研究创造价值

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	2024医药行业策略报告：驱动切换，突破前行	2023-12-27
	医药行业深度报告：呼吸道疾病检测市场：呼吸道疾病高发，快检应用拓宽	2023-12-12
	医药行业深度报告：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
	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
	九典制药（300705.SZ）：椒七麝凝胶贴膏临床效果显著，经皮给药平台稳固强化	2023-12-08
点评报告	金迪克（688670.SH）：车间恢复正常顺利投产，未来流感疫苗放量可期	2023-11-28
	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

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
2024.01.05	国家药监局关于43批次不符合规定化妆品的通告	国家药监局	通告指出，在2023年国家化妆品抽样检验工作中，经山东省食品药品检验研究院等单位检验，产品标签标示为广州市彩琳日用化工有限公司生产的小黄人婴童补水润肤霜（透明质酸）等43批次化妆品不符合规定。
2024.01.05	国家药监局综合司关于印发药品网络交易第三方平台检查指南（试行）的通知	国家药监局	通知指出，检查指南适用于指导药品监督管理部门对提供第三方平台服务的企业开展监督检查工作。有关检查组织实施、检查机构和人员、检查程序、常规检查、有因检查、检查与稽查的衔接、跨区域检查协作、检查结果的处理等工作，按照《药品检查管理办法（试行）》等有关要求执行。

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
1月6日	默沙东宣布，其血液肿瘤和实体肿瘤领域的4款候选药物已启动多项关键III期临床研究，包括LSD1抑制剂Bomedemstat、BTK抑制剂Nemtabrutinib、TROP2 ADC MK-2870和CYP11A1抑制剂MK-5684。
1月5日	信瑞诺医药，一家专注于肾脏疾病领域革命性疗法的开发、研究和商业化的临床阶段药企，今日宣布其被国际药企诺华收购。随着收购完成，信瑞诺成为诺华的间接全资子公司。信瑞诺医药的创始投资机构，包括Pivotal bioVenture Partners China(鼎丰生科资本)，Frazier Life Sciences, Samsara BioCapital和Versant Ventures，向诺华出售了在信瑞诺所拥有的股权。
1月5日	BMS宣布其原研肿瘤治疗药物Abraxane（注射用紫杉醇[白蛋白结合型]，简称“白蛋白紫杉醇”，商品名为凯素）获得NMPA批准，适用于联合吉西他滨作为转移性胰腺癌的一线治疗。
1月5日	国家药监局网站显示，罗氏的抗流感药玛巴洛沙韦干混悬剂获批上市，适用于儿童单纯性甲型和乙型流感患者，包括既往健康的患者以及存在流感并发症高风险的患者。玛巴洛沙韦(Xofluza)是罗氏和盐野义合作开发的一款First-in-Class口服抗病毒药物，服用一次即可见效，可治疗对奥司他韦耐药的病毒株和禽流感病毒株。玛巴洛沙韦不同于靶向神经氨酸酶的抗流感药（奥司他韦、laninamivir、帕拉米韦），其通过抑制流感病毒的cap-依赖型核酸内切酶来抑制病毒复制，也就是在流感自我繁殖的早期发挥药效，因此阻断流感的速度比神经氨酸酶抑制剂更快。
1月5日	药监局官网显示，祐儿医药和Tris Pharma公司合作开发的盐酸哌甲酯口服缓释干混悬剂获批上市，适应症为注意缺陷多动障碍。此前，两家公司合作开发的盐酸哌甲酯缓释咀嚼片已于2022年12月获批上市。
1月4日	CDE官网显示，TheracosBio口服SGLT2抑制剂THR1442片(bexagliflozin)上市申请获受理，用于治疗2型糖尿病。
1月3日	江苏威凯尔医药科技有限公司(简称“江苏威凯尔”)宣布，已于近期向FDA递交了维卡格雷胶囊用于治疗冠心病ACS、缺血性脑卒中以及确诊外周动脉性疾病等血栓性心脑血管疾病的新药上市申请(NDA)，维卡格雷属于新一代口服P2Y12受体拮抗剂，其在体内代谢生成的活性代谢物可有效抑制血小板的活化聚集，同时有望解决“氯吡格雷抵抗”问题。该产品是江苏威凯尔与中国药科大学的产学研合作项目，江苏威凯尔拥有全部权益。

资料来源：医药魔方、华鑫证券研究所

5. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
1月2日	Voyager Therapeutics宣布已与诺华达成合作，将共同开发亨廷顿病（HD）和脊髓性肌萎缩症（SMA）候选基因疗法。根据协议，诺华将支付1亿美元的预付款，包括购买Voyager新发行的2000万美元股权，此外Voyager有资格获得高达12亿美元的临床前、开发、监管和销售里程碑以及Voyager下一代TRACER衣壳发现平台产生的药物全球净销售额分级版税。在协议期限内，诺华将获得：1) SMA相关TRACER衣壳的独家使用权，并负责所有开发和商业化；2) 基于AAV的HD基因疗法全球权利，Voyager负责临床前开发，诺华负责HD项目临床开发和商业化。
1月2日	阿斯利康宣布其Nirsevimab注射液已获中国国家药品监督管理局批准上市，用于预防新生儿和婴儿由呼吸道合胞病毒（RSV）引起的下呼吸道感染（LRTI）。
1月2日	国家药监局（NMPA）官网显示，罗氏的帕妥珠单抗曲妥珠单抗皮下注射制剂获批上市，用于治疗HER2阳性乳腺癌。该产品是罗氏利用Halozyne Therapeutics的重组人玻璃酸酶技术开发的一种皮下注射复方制剂。相比于传统的帕妥珠单抗注射液和曲妥珠单抗注射液需要60-150分钟完成静脉输注，该制剂只需5-8分钟即可完成皮下注射，方便快捷。
1月2日	药监局网站显示，GSK的美泊利珠单抗新适应症已获得批准，用于治疗嗜酸性粒细胞性重度哮喘（SEA）。此次获批上市主要是基于2项III期临床试验（MENSA和SIRIUS）、1项II期临床试验（DREAM）和1项主要在中国人群进行的III期临床试验（NCT03562195）的积极数据。在中国III期研究（n=300）中，美泊利珠单抗可显著降低患者的哮喘发作频率。在II期DREAM研究中，75mg、250mg、750mg美泊利珠单抗均可降低患者的哮喘发作频率。在III期MENSA研究中，美泊利珠单抗（100mg，每月1次，皮下注射）可将患者的哮喘发作频率降低53%（0.83 vs 1.74, P<0.001）。在SIRIUS研究中，美泊利珠单抗（100mg，每月1次，皮下注射）组患者的每日口服糖皮质激素药物剂量降低可能性是安慰剂组的2.39倍。

资料来源：医药魔方、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
1月6日	600763.SH	通策医疗	股票质押	杭州宝群实业集团有限公司持有公司股份总数1082万股，占总股本的33.75%；本次质押股份数为50万股，占宝群实业所持有本公司股份数0.46%，占本公司总股份数的0.16%。宝群实业已质押股份数占宝群实业及其一致行动人所持有本公司股份数的57.37%，占本公司总股份数的19.63%。
1月6日	300439.SZ	美康生物	取得注册证	公司产品梅毒螺旋体抗体检测试剂盒（化学发光免疫分析法）于近日取得了由国家药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证（体外诊断试剂）》，用于体外定性检测人血清或血浆中梅毒螺旋体抗体。
1月4日	301060.SZ	兰卫医学	股份回购	截至2023年12月31日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份75万股，占公司当前总股本的0.19%，最高成交价为14.23元/股，最低成交价为12.78元/股，成交总金额为人民币1025万元（不含交易费用）。
1月3日	301103.SZ	何氏眼科	股份回购	截至2023年12月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份13.59万股，占公司当前总股本的0.0860%，最高成交价为31.36元/股，最低成交价为30.07元/股，成交总金额为422万元（不含交易费用）。
1月3日	603882.SH	金城医学	股份回购	截至2023年12月29日，本次回购方案公司已累计回购股份64.7万股，占公司总股本的比例为0.1380%，购买的最高价为63.16元/股、最低价为60.49元/股，已支付的总金额为3999万元（不含交易佣金等费用）。
1月2日	301239.SZ	普瑞眼科	股份回购	截至2023年12月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为31万股，占公司总股本的0.21%，最高成交价为102.00元/股，最低成交价为87.47元/股，成交金额为2997万元（不含交易费用）。

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
1月2日	300015.SZ	爱尔眼科	股份回购	截至2024年1月2日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份1131万股，占公司总股本的比例为0.12%，最高成交价为18.56元/股，最低成交价为16.92元/股，成交总金额为2.03亿元（不含交易费用）。
1月2日	002524.SZ	光正医疗	收入预计	公司2023年度合并营业收入约为人民币11亿元，较去年同期提高约43%。此外，11亿营业收入中，上海片区约为5亿人民币。本次营业收入预计为公司财务部初步核算数据，未经会计师事务所审计或审阅，后续如有明显变动，公司会进行及时进行更正披露，且上述营收数据最终以公司定期报告为准。
1月2日	300244.SZ	迪安诊断	资金补充	公司募集资金投资项目“杭州诊断业务平台服务能力提升及研发项目”、“医疗诊断数据存储分析应用平台技术开发及设备改造项目”、“北京迪安医学检验实验室诊断业务平台能力提升项目”结项，并将节余募集资金7,895.68万元（包括利息收入，最终金额以资金转出当日银行结算余额为准）用于永久补充流动资金。
12月30日	300143.SZ	盈康生命	股份认购	公司与盈康医投签署了《附条件生效的股份认购协议之补充协议》。公司本次发行的股份全部由盈康医投认购，盈康医投认购股份数量下限为1.08亿股（即公司本次发行股票数量上限），认购价格为8.99元/股，根据认购数量下限与认购价格的乘积计算的认购金额下限为9.7亿元（即公司本次募集资金金额上限）。
12月29日	301293.SZ	三博脑科	资金使用	公司将募投项目“湖南三博脑科医院项目”变更为“首都医科大学三博脑科医院建设项目”，并将剩余未使用募集资金30,000万元全部用于投资建设新项目。

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 究 创 造 价 值