



# 修复非理性因素，聚焦高景气细分

## 医药行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年02月26日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002
- 分析师：俞家宁
- SAC编号：S1050523070002

研究创造价值

## 1. 修复非理性调整

节后第一周医药生物行业指数涨幅为2.19%，涨幅居一级行业的后位，但自2月1月以来医药行业涨幅居中，行业估值PE（TTM）为25.22倍，从个股来看，涨幅靠前主要是1月份调整幅度较深的小市值企业，我们认为目前主要是对前期市场交易因素导致的非理性调整的修复，对行业短期估值底部的认可，但医药行业仍面临多个问题，如国内医药创新投融资并未恢复，医疗反腐未来变化。

## 2. 注意估值锚点变化

长期以来，医药行业关注点在于成长，尤其是远期成长，一二级市场更愿意为远期成长给与更高的溢价，为在研创新药械给与估值考量。在创新红利释放阶段，外部环境支持溢价，但外部环境一旦转变，远期成长并不能得到验证，而近期业绩增长和估值的匹配更为市场所重视，2023年全年和2024年1月份，医药商业板块成为调整幅度较小的子行业，其成长一直受制于国内市场和政策限制，但估值在一级子行业中最低。2024年从行业到公司，从二级市场到一级市场，从内生到外延，我们认为市场会重新思考医药企业的价值。

## 3. 呼吸道快检景气逐步得到验证

圣湘生物和英诺特先后发布2023年业绩预告，Q4均实现大幅增长，呼吸道疾病的高发是市场的催化因素，但本质驱动力是呼吸道病原体检测的临床价值为医院端所认同，市场渗透率提升具有长期意义，并有望实现持续增长。从流感阳性率来看，2024年1季度环比2023年4季度降低，但检测需求依然旺盛，我们预计渗透率提升，市场总量仍将保持季度增长。从家庭端趋势来看，美团京东等互联网平台提供上门取样检测服务，北上广深等一线城市已覆盖，更多省会和二线城市也逐步试水上线服务，我们预计经过2个季度的试水探索，家庭端的运作会更为顺畅，2024年家庭端的潜力有望逐步发挥。

## 4. 仿制药CRO具有独立性

2023年ANDA申报数量达到3852个，对比2022年增长66.24%，增速也高于创新药NDA申报增速。相对于创新药，仿制药研发的成功率高、投入低，商业化路径成熟，虽然集采等政策对利润率有压缩，盈利存续不确定，但集采和地方联采政策在持续加速进口替代、原研替代的进程，降低商业化的成本，加速成本的回收起到重要作用，而且专利衔接制度的完善，首仿企业还获得一定的保护期，如近期获批的正天晴依维莫司片拥有12个月保护期。仿制药研发热度也推高了仿制药CRO订单增长，其景气度也独立于依靠投融资的创新药CRO。

## 5.GLP-1全球市场继续保持高增长

海外药企诺和诺德和礼来制药发布2023年年报，其中礼来制药的Mounjaro（替尔泊肽，2型糖尿病适应症）2023年销售51.6亿美元，同比增长970%，2023单季度Q4销售22.1亿美元，环比Q3 增长57%；Zepbound（替尔泊肽，减重适应症销售1.8亿美元），全球GLP-1市场正处于高速增长阶段，其高景气度也带动国内企业的加速研发节奏。中国企业也为诺和诺德和礼来提供GLP-1产业链的配套，也有望受益。

## 6.品牌中药具备稳定市场基础

品牌中药面向零售市场，拥有稳定的消费群体，而且价格相对稳定，抗政策风险能力强。在线上B2C和O2O快速发展阶段，品牌OTC份额呈上升趋势。分红方面，品牌OTC企业普遍拥有稳定的现金流，也具有持续分红回报股东的能力。需求方面，消费环境的变化，市场对高价值中药的担忧增加，如片仔癀、安宫牛黄丸等。由于用药的特殊性，高价值中药消费人群相对集中，价格敏感度低是支撑持续提价的重要基础，但历年片仔癀等价值提升并非单一来源于价格，还包括新消费人群的发掘。

2024年是医药行业实现驱动切换，依靠新技术应用，依靠出海开发新市场，逐步走出供给端“过剩”的关键时期，当前行业估值水平已反应切换过程中增速变化，随着未来出海等新增量逐步兑现，估值有望回升，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) 呼吸道快检市场已在2023年4季度得到逐步验证，2024年1季度有望持续增长，推荐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】，受益于家庭自检需求的【圣湘生物】。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】。

2) 全球GLP-1市场正处于快速增长阶段，推荐国内参与到原研和仿制药研发产业链的公司，上游口服司美格鲁肽载体中间体，建议关注【金凯生科】，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】；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【博瑞医药】、【信达生物】；

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) 难仿制剂和复杂制剂在仿制药中具有更高的研发壁垒，部分品种还必须进行临床验证，竞争格局较好的品种也具备持续的成长性，推荐国内经皮给药平台型公司【九典制药】，建议关注国内已布局吸入给药，并形成产品梯队的【健康元】。

5) 中成药OTC市场增长稳定，零售渠道强化对品牌品种的推广，关注零售市场品牌提升趋势，推荐【特一药业】，关注【华润三九】，关注品种持续丰富，合作带来研发管线，关注【济川药业】。

6) 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】。

7) 创新产品的商业化探索，biotech类企业实现自我造血扭亏。推荐具有国内创新药孵化的CSO平台，推荐【百洋医药】，推荐已显现盈利，并持续拓展产品市场空间的【吉贝尔】，【上海谊众】。生物类似物出口规范市场的【百奥泰】。

8) 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】，关注胰岛素和胰岛素类似物出口的【通化东宝】，关注麻醉药出口的【苑东生物】，关注PD-1开展海外临床的【复宏汉霖】。

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】；康复医疗器械的龙头企业，关注【翔宇医疗】。医疗器械与AI结合，拓展彩超的应用场景，推荐【祥生医疗】；

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【昂利康】、【金城医药】和【普利制药】。

# 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-02-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002727.SZ	一心堂	19.30	1.69	1.84	2.17	18.60	10.50	8.91	
300705.SZ	九典制药	32.50	0.79	1.11	1.49	41.14	29.28	21.81	买入
301017.SZ	漱玉平民	14.30	0.57	0.68	0.89	31.78	21.18	15.98	
600566.SH	济川药业	36.20	2.35	2.73	3.04	11.56	13.27	11.90	
603233.SH	大参林	24.39	1.09	1.15	1.46	36.29	21.12	16.74	
603883.SH	老百姓	30.67	1.34	1.60	1.94	30.16	19.21	15.78	买入
603939.SH	益丰药房	38.80	1.75	1.44	1.79	36.40	26.91	21.67	
605266.SH	健之佳	49.83	3.66	3.20	3.97	21.85	15.54	12.53	
10.17688253.SH	英诺特	31.29	1.11	1.10	1.70	28.19	28.45	18.41	买入
688289.SH	圣湘生物	20.31	3.29	0.56	0.46	6.67	36.50	44.55	

资料来源：Wind，华鑫证券研究所（未评级公司盈利预测来自wind一致预期）



# 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-02-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000403.SZ	派林生物	26.25	0.80	0.76	0.97	28.39	34.58	26.95	
002019.SZ	亿帆医药	11.98	0.80	0.76	0.97	28.39	34.58	26.95	
300122.SZ	智飞生物	53.04	4.71	3.91	5.17	11.26	13.57	10.26	买入
301363.SZ	美好医疗	29.03	0.99	0.99	1.33	29.32	29.32	21.83	买入
430047.BJ	诺思兰德	15.67	-0.26	-0.26	-0.39	-60.27	-60.27	-40.18	买入
600079.SH	人福医药	21.19	1.52	1.40	1.63	13.94	15.14	13.00	买入
688076.SH	诺泰生物	47.40	1.10	0.90	1.23	59.40	52.86	38.62	
688177.SH	百奥泰	34.42	-1.16	-1.12	-0.47	-29.67	-30.73	-73.23	买入
688276.SH	百克生物	52.06	0.44	0.95	1.42	118.32	54.80	36.66	买入
688566.SH	吉贝尔	24.93	0.83	1.10	1.33	30.04	22.66	18.74	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究所（未评级公司盈利预测来自wind一致预期）



# 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-02-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000999.SZ	华润三九	55.03	1.10	0.90	1.23	59.40	52.86	38.62	
300294.SZ	博雅生物	28.19	0.86	1.01	1.17	42.65	27.87	24.18	
300760.SZ	迈瑞医疗	290.21	7.92	9.58	11.54	39.88	30.29	25.14	
300832.SZ	新产业	74.10	1.69	2.09	2.69	29.68	35.48	27.53	
600161.SH	天坛生物	27.53	0.67	0.82	1.00	46.22	33.69	27.54	
600867.SH	通化东宝	10.20	0.59	0.63	0.73	18.32	16.21	13.93	
688091.SH	上海谊众	47.68	0.99	1.95	3.69	48.16	24.45	12.92	买入
688358.SH	祥生医疗	28.76	0.94	1.55	2.02	30.60	18.55	14.24	买入
688513.SH	苑东生物	52.40	1.88	2.51	3.13	33.85	20.89	16.72	
688575.SH	亚辉龙	24.34	1.34	0.88	1.17	36.25	27.63	20.81	

资料来源：Wind，华鑫证券研究所（未评级公司盈利预测来自wind一致预期）

# 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-02-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002317.SZ	众生药业	13.23	0.40	0.42	0.48	33.08	31.50	27.56	买入
300482.SZ	万孚生物	26.07	2.69	1.17	1.46	11.84	22.35	17.83	
301015.SZ	百洋医药	31.43	0.96	1.23	1.55	32.74	25.55	20.28	买入
301096.SZ	百诚医药	66.38	1.80	2.53	3.54	36.88	26.24	18.75	买入
301520.SZ	万邦医药	51.89	2.69	1.17	1.46	11.84	22.35	17.83	
600380.SH	健康元	11.93	2.69	1.17	1.46	11.84	22.35	17.83	
688621.SH	阳光诺和	60.46	1.95	1.96	2.77	52.53	30.79	21.83	

资料来源：Wind，华鑫证券研究所（未评级公司盈利预测来自wind一致预期）

## 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

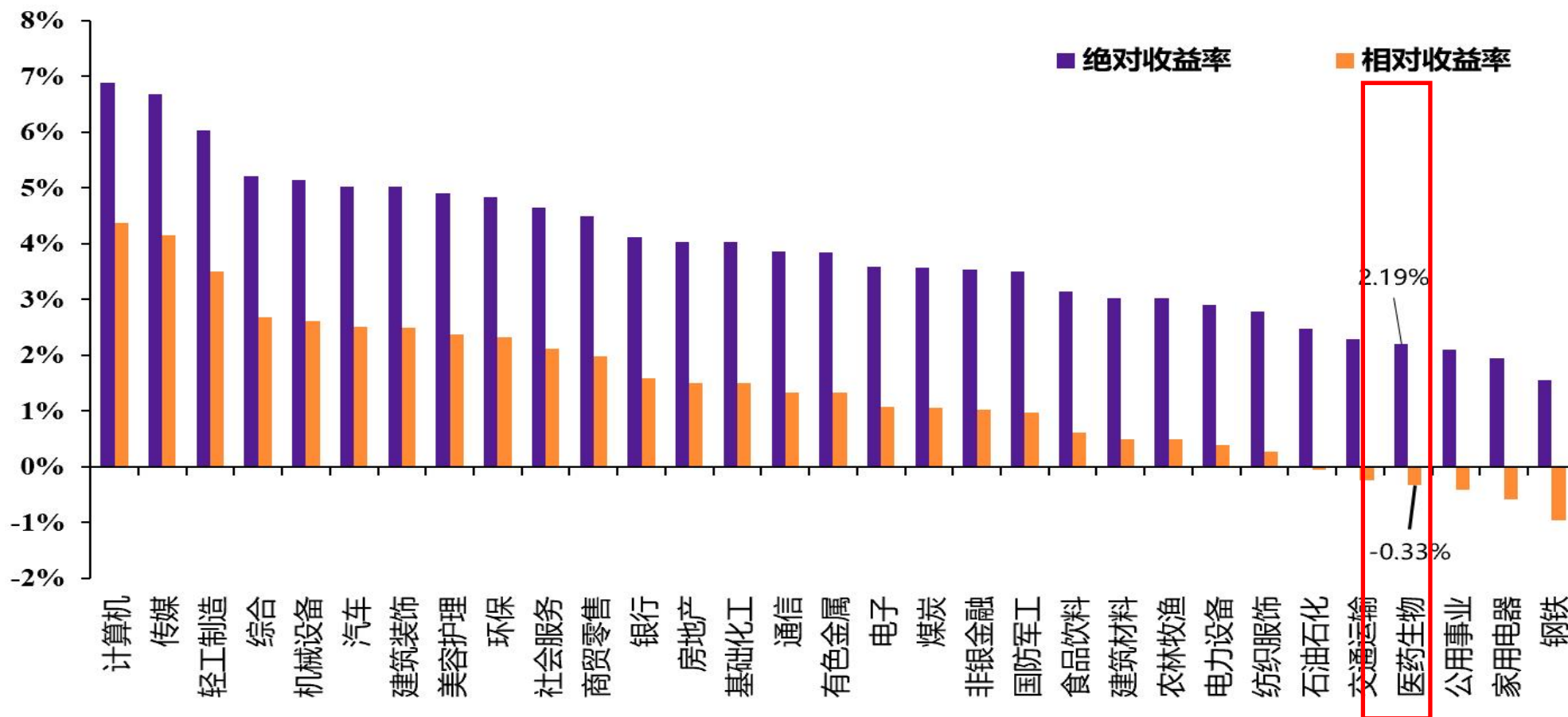
# 01 医药行情跟踪

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0.33个百分点，涨幅排名第28

医药生物行业指数最近一周（2024/02/19-2024/02/23）涨幅为2.19%，跑输沪深300指数0.33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28位。



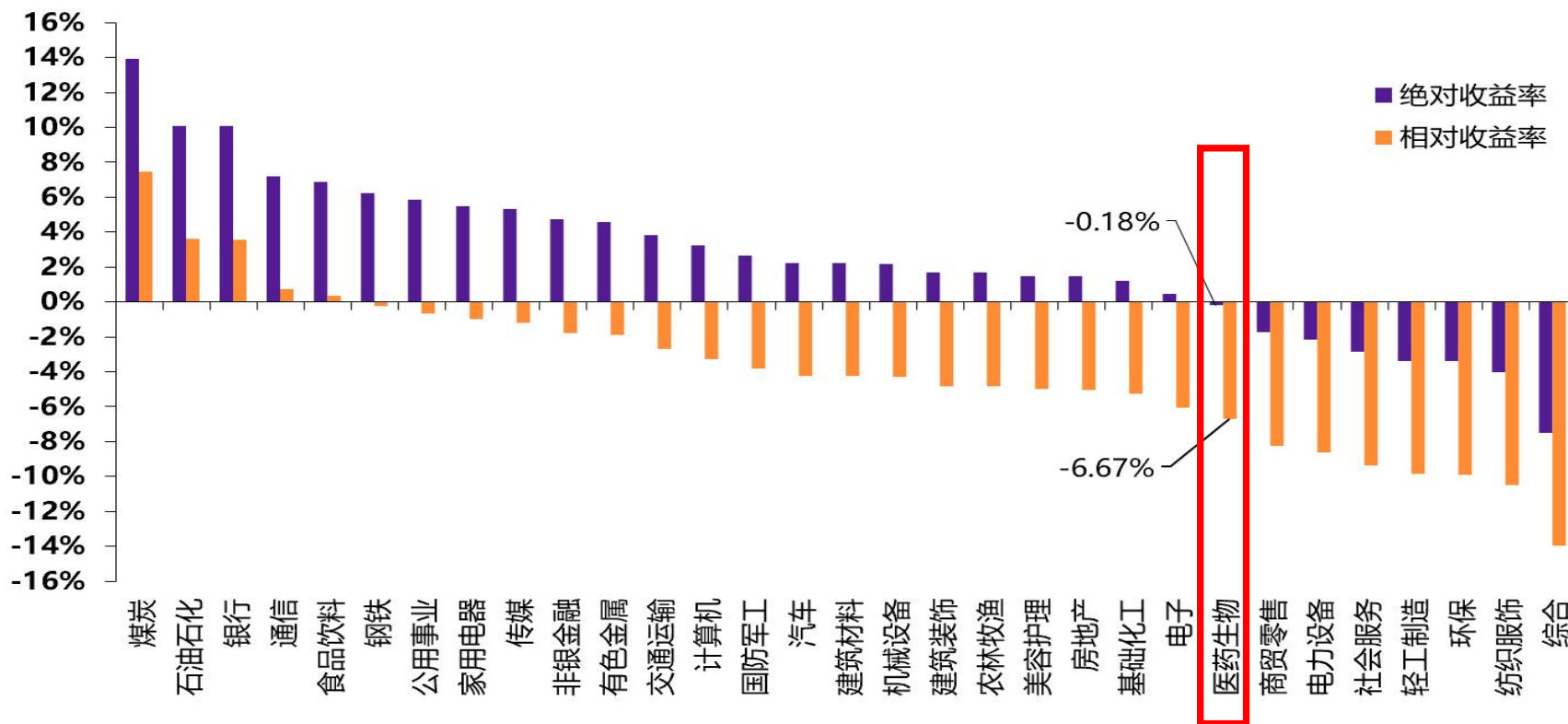
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

# 1. 行情跟踪-行业月度涨跌幅

## □ 医药行业最近一个月跑输沪深300指数6.67个百分点，涨幅排名第24

医药生物行业指数最近一月（2024/01/24-2024/02/24）跌幅为0.18%，跑输沪深300指数6.67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24位。

图表：板块近一月涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所



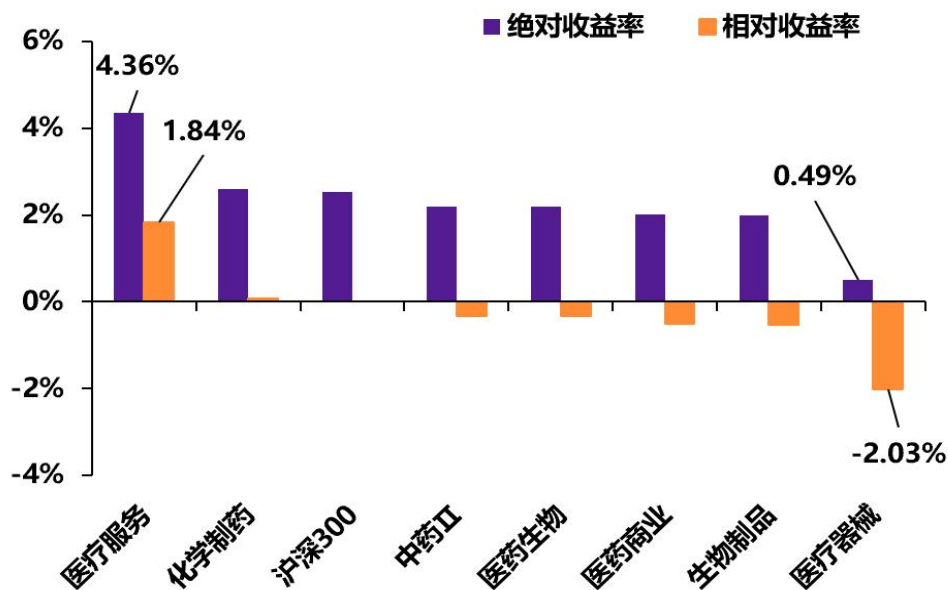
# 1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

## □ 子行业医疗服务周涨幅最大，医药商业月涨幅最大

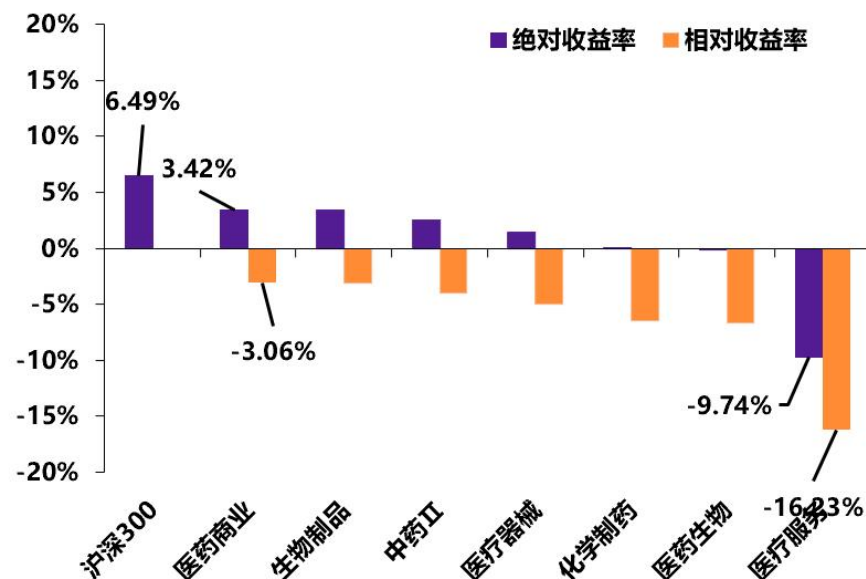
最近一周涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅4.36%（相对沪深300：1.84%）；涨幅最小的为医疗器械，涨幅0.49%（相对沪深300：-2.03%）。

最近一月涨幅最大的子板块为医药商业，涨幅3.42%（相对沪深300：-3.06%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅9.74%（相对沪深300：-16.23%）。

图表：子行业周涨跌幅



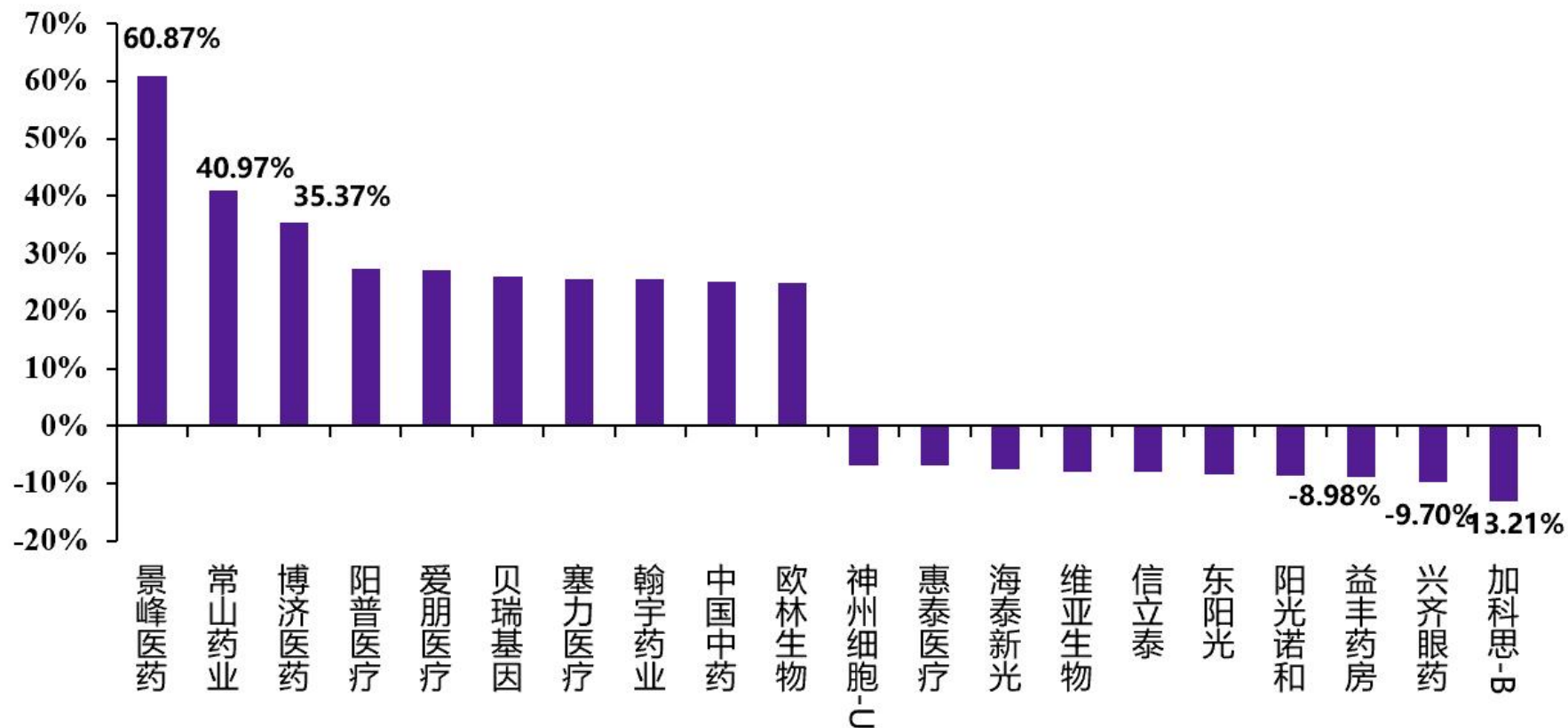
图表：子行业月涨跌幅



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（2024/02/19-2024/02/24），涨幅最大的是景峰医药、常山药业、博济医药；跌幅最大的是加科思-B、兴齐眼药、益丰药房。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所，统计日期为2024-02-19至2024-02-24

# 1. 行情跟踪-子行业相对估值

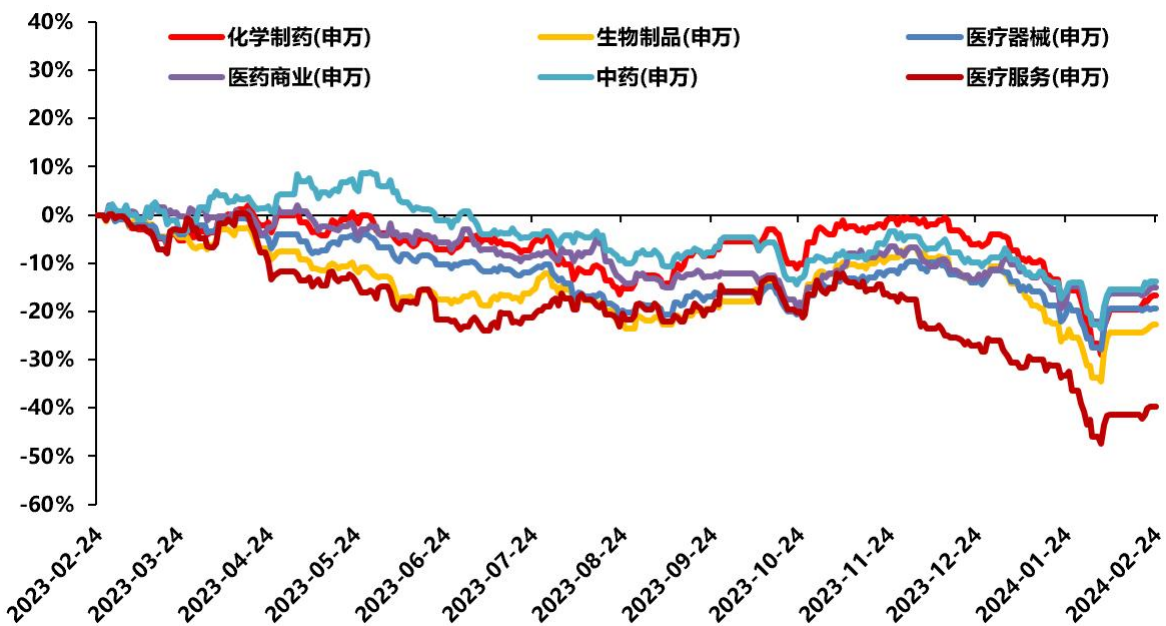
□ 分细分子行业来看，最近一年(2023/02/24-2024/02/24)，中药跌幅最小

中药跌幅最小，1年期跌幅13.77%；PE (TTM) 目前为24.43倍。

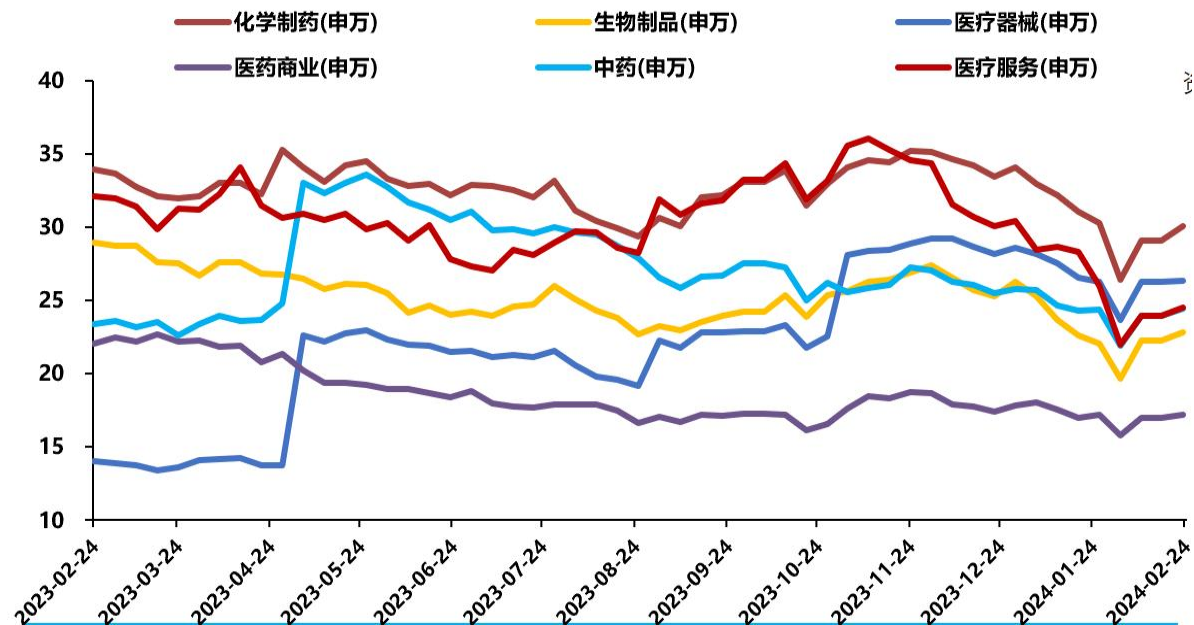
医疗服务跌幅最大，1年期跌幅39.80%；PE (TTM) 目前为24.54倍。

医药商业、化学制药、医疗器械、生物制品1年期变动分别为-15.11%、-16.64%、-19.34%、-22.80%。

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

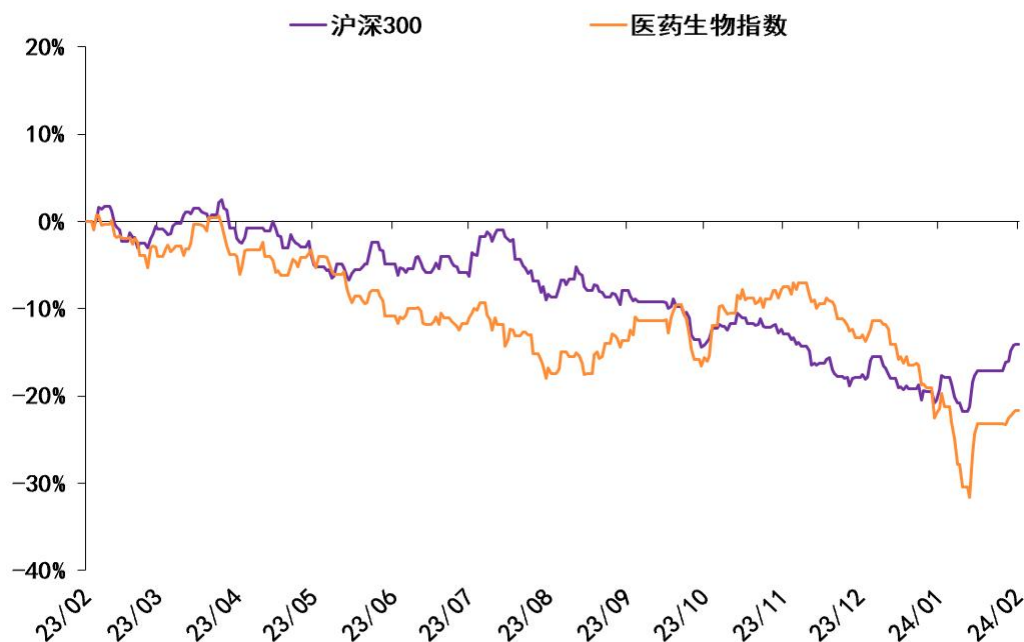
□ 医药生物行业最近1月跌幅为0.18%，跑输沪深300指数6.67个百分点

医药生物行业指数最近一月（2024/01/24-2024/02/24）跌幅为0.18%，跑输沪深300指数6.67个百分点；

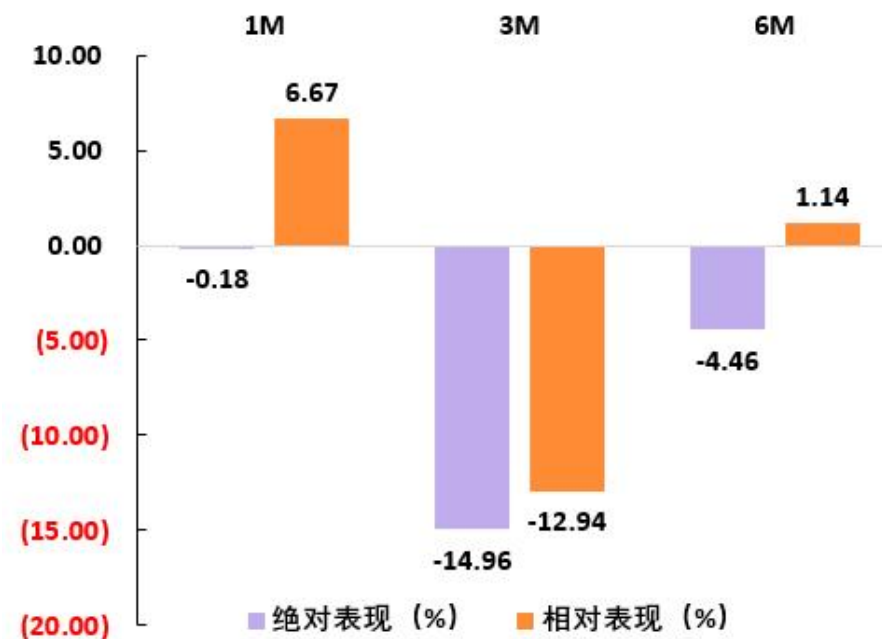
最近3个月（2023/11/24-2024/02/24）跌幅为14.96%，跑输沪深300指数12.94个百分点；

最近6个月（2023/08/24-2024/02/24）跌幅为4.46%，跑赢沪深300指数1.14个百分点。

图表：医药生物指数走势



图表：指数涨跌幅



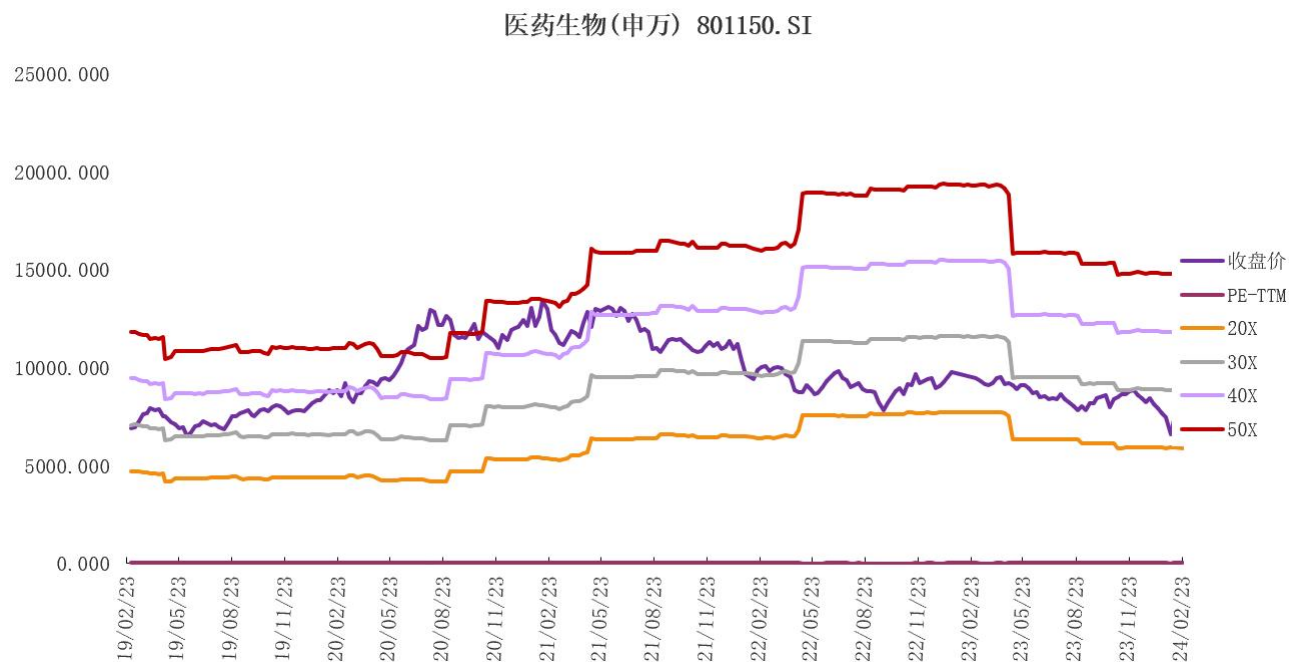
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

## 2. 医药板块走势与估值

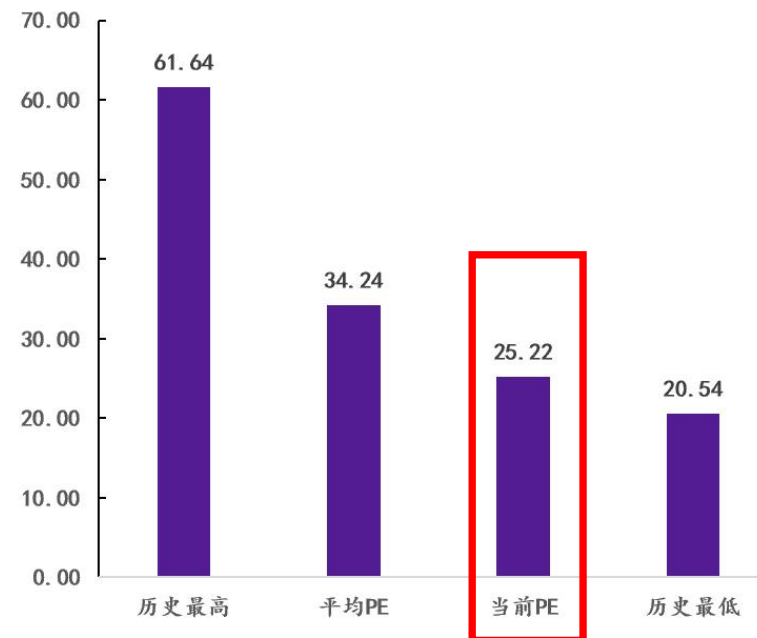
### 医药生物行业估值处于历史底部

医药生物行业指数当期PE（TTM）为25.22倍；低于近5年历史平均估值34.24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2019-02-23至2024-02-23

# 03 医药覆盖跟踪

研究创造价值



### 3. 覆盖跟踪-股票池-最近一周涨幅排序

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)
000908.SZ	景峰医药	60.87	(3.90)	(15.14)	15.10	2.08	CNY	19.53
300255.SZ	常山药业	40.97	40.64	(25.70)	4.43	6.20	CNY	112.58
300391.SZ	长药控股	40.28	(11.71)	(10.62)	2.58	1.28	CNY	17.69
000668.SZ	荣丰控股	40.11	(9.47)	(27.12)	0.98	6.04	CNY	11.64
603963.SH	大理药业	37.26	(9.06)	(81.63)	4.57	14.61	CNY	17.64
002750.SZ	龙津药业	36.59	(0.70)	(35.95)	5.13	28.29	CNY	28.56
300404.SZ	博济医药	35.37	17.40	103.77	3.15	5.65	CNY	30.41
000504.SZ	南华生物	35.20	3.21	(224.70)	10.04	17.28	CNY	28.65
600080.SH	金花股份	35.11	18.59	526.41	1.57	4.28	CNY	26.43
301281.SZ	科源制药	33.67	17.10	36.67	2.47	6.80	CNY	32.63
301111.SZ	粤万年青	32.76	0.00	86.79	3.68	9.04	CNY	28.46
000518.SZ	四环生物	30.41	(4.53)	(45.90)	5.07	9.12	CNY	26.05
835670.BJ	数字人	27.75	19.36	69.50	5.79	12.66	CNY	14.66
300030.SZ	阳普医疗	27.27	(12.65)	(11.66)	2.03	2.24	CNY	16.02
300753.SZ	爱朋医疗	27.02	(7.96)	(85.74)	2.14	3.38	CNY	14.87
301075.SZ	多瑞医药	26.57	(8.02)	85.79	1.91	4.02	CNY	14.86
000710.SZ	贝瑞基因	25.95	(5.35)	(7.53)	1.30	2.20	CNY	28.14
603716.SH	塞力医疗	25.66	(11.37)	(10.04)	1.20	0.68	CNY	15.38
300199.SZ	翰宇药业	25.61	35.80	(29.25)	10.52	19.48	CNY	118.27
000953.SZ	河化股份	25.52	(13.29)	(13.12)	17.69	6.82	CNY	13.14
002107.SZ	沃华医药	25.13	(5.65)	31.53	3.36	2.55	CNY	27.01
603139.SH	康惠制药	25.12	(11.14)	(18.52)	1.32	2.06	CNY	12.98
688319.SH	欧林生物	24.92	3.23	272.16	4.91	7.93	CNY	45.41
300149.SZ	睿智医药	23.90	(2.38)	(3.89)	1.15	2.19	CNY	26.69
002622.SZ	皓宸医疗	23.60	(13.04)	(8.14)	3.13	2.77	CNY	18.48
600721.SH	百花医药	23.48	(1.17)	(80.12)	3.16	5.95	CNY	22.48
300254.SZ	仟源医药	22.96	(2.25)	(16.70)	3.18	2.23	CNY	17.86

资料来源：WIND，华鑫证券研究所，统计日期为2024-02-19至2024-02-24

# 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	医药行业深度报告：政策扶持吸入制剂行业，替代进口进程加速	2024-01-18
	英诺特（688253）：独家多联检测优势、深耕呼吸道检测市场	2024-01-14
	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）：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
	九典制药（300705）：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
	金迪克（688670）：车间恢复正常顺利投产，未来流感疫苗放量可期	2023-11-28
点评报告	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）：业绩符合预期，“归核聚焦”成效突出	2023-10-29
	仙琚制药（002332）：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
2024.02.21	《关于国家组织药品高值医用耗材集中采购工作中医保资金结余留用的实施意见（征求意见稿）》	湖南省医保局	《意见稿》就高值医用耗材首个集中采购周期中医保资金结余留用政策，提出了多条意见，并明确了核定结余留用金额的测算方法。本实施意见自2024年3月1日起施行，有效期3年。省级（省际联盟）医药带量采购工作可参照本实施意见，实行医保资金结余留用。

资料来源：Eshare医械汇，华鑫证券研究所



时间	新闻
2月23日	全球领先的医疗保健用品和设备制造商和分销商Medline Canada 宣布，其已经完成了对总部位于温哥华的 Sinclair Dental 的收购。其中，Medline是世界上最大的私人医疗用品制造商和分销商，Sinclair Dental 是加拿大最大的独立及全方位服务的牙科用品和设备分销商。
2月23日	美国食品药品监督管理局（FDA）发布了一则通讯，提醒医疗器械制造商仔细审查进行性能测试的第三方实验室，并要求在交给FDA之前对所有测试结果进行独立验证。文中提及，第三方检测实验室提交的不可靠数据越来越多，包括来自中国和印度的许多此类机构。
2月22日	艾伯维官网发布消息宣布，与TentarixBiotherapeutics达成一项多年期合作，针对肿瘤学和免疫学领域开发具有条件控制活性、多特异性候选生物制剂。根据协议条款，Tentarix将从艾伯维获得这两个项目总计6400万美元的预付款。艾伯维将获得独家选择权，在候选药物提名后完全收购这两个项目，并为每个项目支付一笔未公开的额外费用。
2月21日	默沙东宣布，美国FDA已接受其重磅PD-1抑制剂Keytruda的补充生物制品许可申请（sBLA）并授予优先审评资格，用以治疗原发性晚期或复发性子宫内膜癌患者，PDUFA目标日期为2024年6月21日。Keytruda首先与标准护理化疗联用，随后作为单药用以治疗这类患者群体。根据新闻稿，如果获得批准，Keytruda将成为用于晚期子宫内膜癌一线治疗的首个免疫疗法，无论患者肿瘤的错配修复状态如何。
2月21日	广东省药品交易中心发布《关于公布广东联盟阿莫西林等药品集中带量采购中选结果的通知》。参与本次集中带量采购的联盟地区包括：广东、山西、江西、湖南、湖北、广西、海南、贵州、甘肃、青海、宁夏、新疆、新疆生产建设兵团。此次是对阿莫西林等药品集采和头孢氨苄药品集采协议期满的79个药品剂型进行集采其中协议期内的国家医保谈判药品（含竞价药品）不列入本次集采范围。

资料来源：器械之家、IVD体外诊断网、药智网、药明康德、新康界、华鑫证券研究所

时间	新闻
2月21日	再生元宣布，FDA已经同意优先审查linvoseltamab的生物制品许可申请（BLA），用于治疗既往至少接受过三次治疗的复发或难治性（R/R）多发性骨髓瘤（MM）患者。PDUFA日期为2024年8月22日。
2月21日	由GSK控股、辉瑞和Shionogi Limited为股东的全球HIV专业公司ViiV Healthcare今天宣布了LATITUDE临床3期试验的中期分析结果，表明其针对HIV的长效注射抗逆转录病毒治疗（ART）的Cabenuva，与每日口服治疗相比，能更好地维持病毒载量抑制。
2月21日	国家药品监督管理局批准了卓和药业集团股份有限公司申报的中药1.1类创新药九味止咳口服液上市。该药品开展了随机、双盲、安慰剂及阳性药平行对照的多中心临床试验。临床试验研究结果显示，主要疗效指标：咳嗽消失率和咳嗽消失时间，试验组均优于安慰剂组、非劣效于阳性药组。该药品宣肺止咳，用于急性气管-支气管炎中医辨证属风热证的咳嗽。
2月21日	百时美施贵宝（Bristol Myers Squibb）宣布，美国FDA已接受其KRAS G12C抑制剂Krazati（adagrasib）与西妥昔单抗（cetuximab）联合用以治疗肿瘤带有KRAS G12C突变的经治晚期或转移性结直肠癌（CRC）的补充新药申请（sNDA），并授予该申请优先审评资格。该申请的PDUFA目标日期为2024年6月21日。
2月20日	Almirall宣布已与诺和诺德达成独家许可协议，获得IL-21阻断单克隆抗体NN-8828的权利。根据协议，Almirall获得NN-8828在包括免疫炎症性皮肤病等领域的全球开发和商业化权利。NN-8828是靶向细胞因子IL-21的潜在“first-in-class”高亲和力单克隆抗体，由诺和诺德在非皮肤科适应症中开发至临床2期阶段。

资料来源：医学地理、药智网、国家药监局、药明康德、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
2月23日	688617.SH	惠泰医疗	业绩快报	公司2023年实现营业收入16.51亿元，同比增长35.79%；归属于母公司股东的净利润5.36亿元，同比增长49.61%；归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.75亿元，同比增长47.64%。
2月23日	600080.SH	金花股份	回购股权	公司通过集中竞价交易方式首次回购公司股份 176.72万股，已回购股份占公司总股本的0.47%，回购成交的最高价为7.07元/股，最低价为6.90元/股，支付的资金总额为人民币1240.71万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
2月23日	688606.SH	奥泰生物	业绩快报	公司2023年实现营业收入7.55亿元，同比下降77.73%；归属于母公司股东的净利润1.80亿元，同比下降84.80%；归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.46亿元，同比增长87.46%。
2月23日	688266.SH	泽璟制药	业绩快报	公司2023年实现营业收入3.86亿元，同比增长27.83%；归属于母公司股东的净利润-2.79亿元，上年同期为-4.58亿元；归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润-3.62亿元，上年同期为-4.95亿元。
2月23日	688670.SH	金迪克	业绩快报	公司2023年实现营业收入1.30亿元，同比下降56.05%；归属于母公司股东的净利润-0.66亿元，上年同期为0.42亿元；归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润-0.75亿元，上年同期为0.23亿元。
2月23日	688276.SH	百克生物	业绩快报	公司2023年实现营业收入18.25亿元，同比增长70.30%；归属于母公司股东的净利润5.01亿元，同比增长175.98%；归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.93亿元，同比增长195.86%。

资料来源：WIND，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
2月23日	002422.SZ	科伦药业	项目进展	MSD已分别公告启动了SKB264/MK2870单药针对经治疗晚期或转移性EGFR或其他基因突变的非鳞状非小细胞肺癌、单药针对经铂类化疗及免疫治疗后的子宫内膜癌以及联合帕博利珠单抗针对PD-L1表达大于等于50%的转移性非小细胞肺癌的三项全球三期临床试验。按照科伦博泰与MSD双方协议约定并经MSD书面确认，就非小细胞肺癌及子宫内膜癌的全球三期临床启动已触发相关临床里程碑的付款，合计金额7500万美金。科伦博泰目前已收到部分款项，剩余款项将于近期收到。
2月23日	300358.SZ	楚天科技	增发上市	公司于2024年1月31日向不特定对象发行了1000万张可转换公司债券，每张面值100元，发行总额10亿元，经深交所同意，将于2024年2月29日起在深交所挂牌交易。
2月22日	300199.SZ	翰宇药业	药物受理	公司收到国家药品监督管理局签发的特立帕肽注射液《受理通知书》，特立帕肽是一种人甲状旁腺激素重组多肽衍生物，适用于有骨折高发风险的绝经后妇女骨质疏松症的治疗，可显著降低绝经后妇女椎骨和非椎骨骨折风险。
2月22日	688253.SH	英诺特	业绩快报	公司2023年实现营业收入4.78亿元，同比增长7.03%；归属于母公司股东的净利润1.75亿元，同比增长15.93%；归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.49亿元，同比增长12.26%。
2月22日	600276.SH	恒瑞医药	药物进展	公司收到美国食品药品监督管理局（FDA）的认证函，公司项目注射用SHR-A1912获得美国FDA授予快速通道资格，药物拟用于治疗既往接受过至少2线治疗的复发/难治性弥漫大B细胞淋巴瘤（R/R DLBCL）。

资料来源：WIND，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