

持续推荐呼吸道快检和GLP-1RA市场机遇

医药行业周报

投资评级：推荐 维持

报告日期：2024年03月03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. 节后呼吸道疾病继续高发，呼吸道病原体检测需求持续增长

目前正处于冬春呼吸道高发季节，虽然从流感阳性率数据来看，2月份南北方哨点医院ILI%环比1月份有所下降，但依然高于2021-2023年同期，医疗卫生系统对呼吸道疾病检测重视度提升，检测需求依然旺盛，我们预计渗透率提升，呼吸道检测市场将保持季度环比增长。2023年以来呼吸道传染病的高发存在气候变化、长新冠、病原株变异等多种因素影响，到2024年这些变化仍将影响检查需求，如肺炎支原体耐药其问题，先检测后治疗的价值更为重要，呼吸道检测的临床意义持续提升。从家庭端趋势来看，美团京东等互联网平台提供上门取样多项联检快速结果的服务，相比医疗机构就诊具有更好的方便性，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2-3个季度的试水探索，家庭端的运行会更为顺畅，用户体验会持续提高，随着知晓度和实用度提升，2024年家庭端的市场贡献有望逐步可见。

2. GLP-1RA有望获得市场持续关注

根据诺和诺德财报，2023财年，中国地区GLP-1产品收入6208百万丹麦克朗，折合人民币约65亿元，同比增长66.12%，虽然目前国内司美格鲁肽的减重适应症尚未获批，但国内糖尿病人群也非常巨大，GLP-1凭借其降糖+减重的优势，其市场仍在快速扩容。2024年1月26日，口服GLP-1RA顺利获批，减重适应症能也可能在今年获批，市场提前启动，而国产GLP-1RA预计在2025-2026年上市，有希望能赶上减重市场最合适的拓展时机。由于减重临床试验入组快，减重效果能在1-2个月见证效果，国产GLP-1RA的临床进度有望获得市场的持续关注。

3. 零售渠道品牌处方药持续发力

根据新康界数据，2023年零售药店市场处方药占比达55.8%，销售额同比增长3.7%，高于非处方药市场，随着集采范围扩大，零售市场成为品牌处方药推广的重要渠道，尤其是进口品牌更为重视，流感等呼吸道疾病高发，零售渠道也成为了购药的重要路径。2024年门诊统筹是影响零售渠道变化的重要因素，目前多地仍在总结经验阶段，我们认为未来零售渠道价格管理仍会比医院要更为宽松，为品牌处方药留下推广的空间。连锁药店在门诊共济政策中也有望获得更多的客流增量。

4. 关注脑机接口在医疗康复中的应用

脑机接口在医学领域具有巨大的潜力，虽然目前只有小规模临床试验，但在高位截瘫患者的功能恢复方面取得积极的进展，在脑机接口、机械手臂等辅助器械的帮助下，患者实现了部分功能的恢复。中国目前在脑机接口技术上主要采用半侵入式的方案，未来推进大范围临床更具有可行性。

5. 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。

医药推选及选股推荐思路

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【济川药业】、【健康元】、【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，推荐减重临床效果有望逐步可行的【众生药业】，关注【博瑞医药】和【信达生物】；
- 3) 下游电子烟库存消化带动原来尼古丁需求增长，推荐国内提取法尼古丁原料药龙头【金城医药】。
- 4) 国内脑机接口技术的持续突破，未来有望在医疗康复领域实现展现巨大市场潜力，建议关注【诚益通】、【三博脑科】。
- 5) 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】。关注处于蓝海市场的潜力品种，关注【赛托生物】。

医药推选及选股推荐思路

- 6) 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】。
- 7) 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】。
- 8) 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】。
- 9) 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】。
- 10) 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】。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-03-03 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002727.SZ	一心堂	19.38	1.69	1.77	2.09	18.6	10.95	9.27	
300705.SZ	九典制药	34.60	0.79	1.11	1.49	43.80	31.17	23.22	买入
301017.SZ	漱玉平民	14.27	0.57	0.68	0.89	31.78	21.14	15.95	
600566.SH	济川药业	37.08	2.35	2.73	3.04	11.56	13.59	12.19	
603233.SH	大参林	23.37	1.09	1.15	1.45	36.29	20.27	16.10	
603883.SH	老百姓	30.37	1.34	1.59	1.94	30.16	19.06	15.65	买入
603939.SH	益丰药房	39.55	1.75	1.44	1.79	36.40	27.54	22.10	
605266.SH	健之佳	48.70	3.66	3.20	3.97	21.85	15.19	12.25	
688253.SH	英诺特	36.45	1.11	1.10	1.70	32.84	33.14	21.44	买入
688289.SH	圣湘生物	21.62	3.29	0.61	0.46	6.67	31.94	47.42	

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	2024-03-03 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000403.SZ	派林生物	27.12	0.80	0.76	0.97	28.39	35.72	27.85	
002019.SZ	亿帆医药	12.35	0.16	-0.14	0.46	78.52	-91.33	26.77	
300122.SZ	智飞生物	53.02	4.71	3.91	5.17	11.26	13.56	10.26	买入
301363.SZ	美好医疗	30.15	0.99	0.99	1.33	30.45	30.45	22.67	买入
430047.BJ	诺思兰德	15.85	-0.26	-0.26	-0.39	-60.96	-60.96	-40.64	买入
600079.SH	人福医药	21.86	1.52	1.40	1.63	14.38	15.61	13.41	买入
688076.SH	诺泰生物	50.23	0.61	1.10	0.92	37.88	59.40	54.41	
688177.SH	百奥泰	36.25	-1.16	-1.12	-0.47	-31.25	-32.37	-77.13	买入
688276.SH	百克生物	54.02	0.44	0.95	1.42	122.77	56.86	38.04	买入
688566.SH	吉贝尔	25.03	0.83	1.10	1.33	30.16	22.75	18.82	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	2024-03-03 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000999.SZ	华润三九	54.25	54.25	2.48	3.00	3.44	18.89	18.11	15.76
300294.SZ	博雅生物	28.93	28.93	0.86	1.01	1.17	42.65	28.60	24.82
300760.SZ	迈瑞医疗	290.17	290.17	7.92	9.58	11.55	39.88	30.27	25.12
300832.SZ	新产业	80.63	80.63	1.69	2.09	2.69	29.68	38.61	29.95
600161.SH	天坛生物	27.94	27.94	0.53	0.67	0.82	44.38	46.22	34.01
600867.SH	通化东宝	10.32	10.32	0.79	0.59	0.63	11.57	18.32	16.40
688091.SH	上海谊众	47.43	0.99	1.95	3.69	47.91	24.32	12.85	买入
688358.SH	祥生医疗	30.54	0.94	1.55	2.02	32.49	19.70	15.12	买入
688513.SH	苑东生物	52.27	2.05	1.88	2.51	29.64	33.85	20.83	
688575.SH	亚辉龙	26.09	1.79	1.34	0.87	11.01	36.25	29.88	

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	2024-03-03 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002317.SZ	众生药业	16.40	0.40	0.42	0.48	41.00	39.05	34.17	买入
300482.SZ	万孚生物	27.08	2.69	1.17	1.46	11.84	23.22	18.52	
301015.SZ	百洋医药	33.88	0.96	1.23	1.55	35.29	27.54	21.86	买入
301096.SZ	百诚医药	67.78	1.80	2.53	3.54	37.66	26.79	19.15	买入
600380.SH	健康元	12.05	0.78	0.77	0.89	14.48	15.47	13.29	
688621.SH	阳光诺和	60.85	1.95	2.39	2.79	52.53	40.26	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

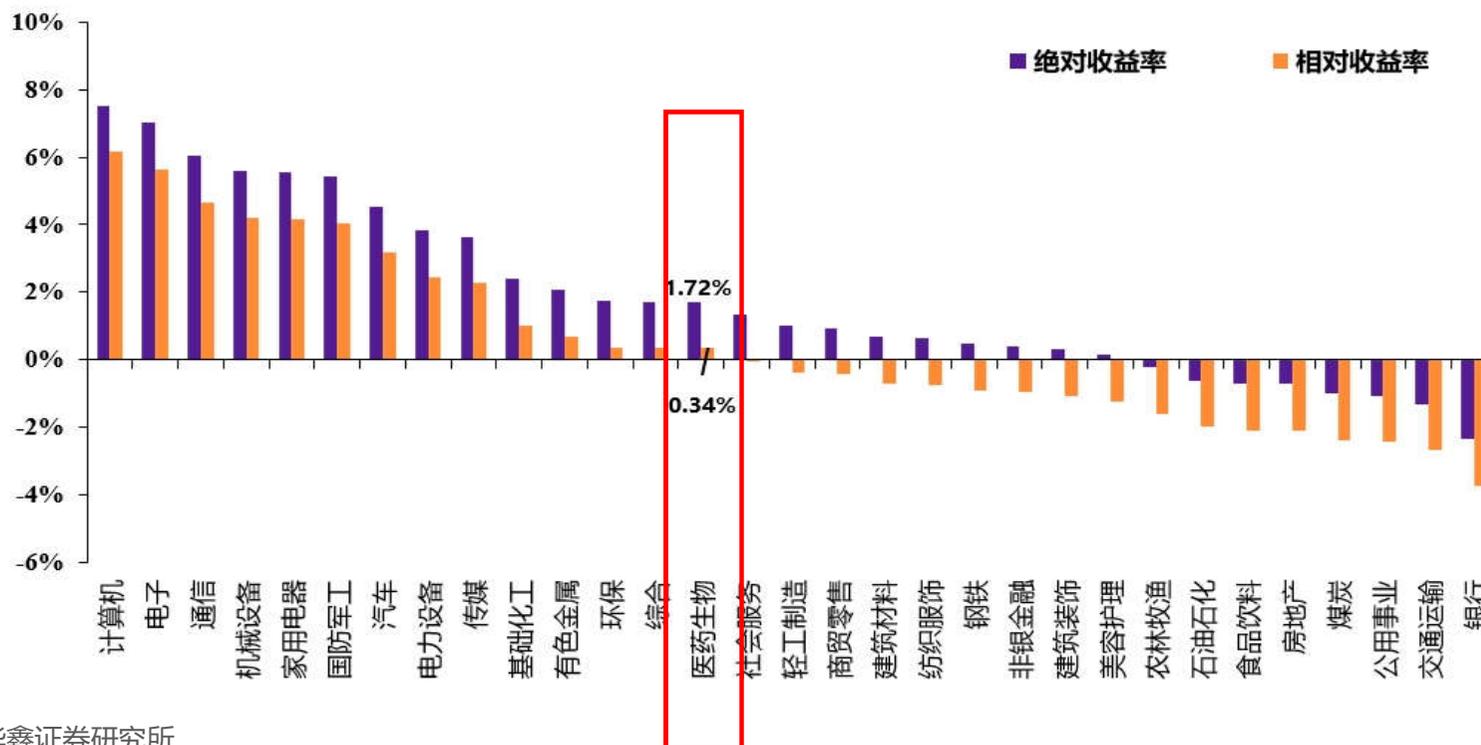
研究创造价值

1. 行情跟踪 - 行业一周涨跌幅

医药行业最近一周跑赢沪深300指数0.34个百分点，涨幅排名第14

医药生物行业指数最近一周（2024/02/26-2024/03/01）涨幅为1.72%，跑赢沪深300指数0.34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14位。

图表：板块近一周涨跌幅



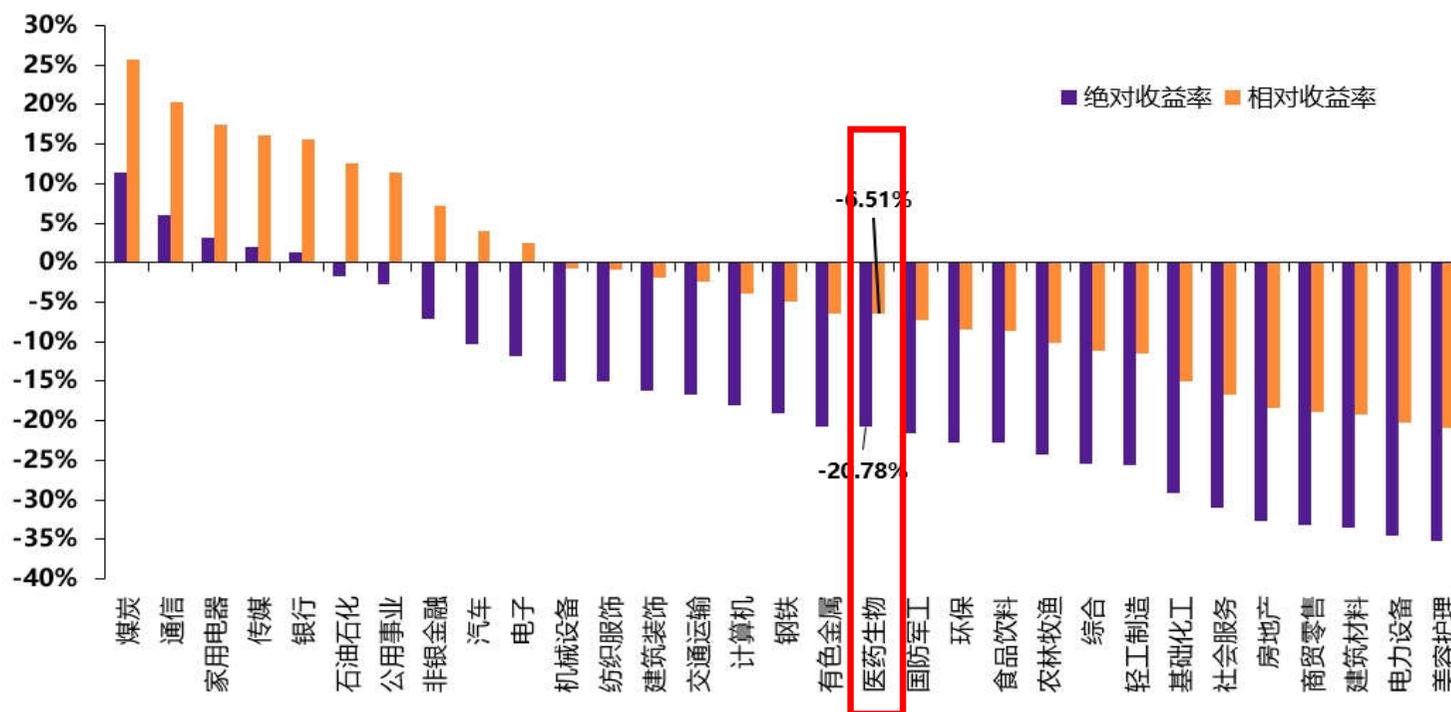
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪 - 行业月度涨跌幅

医药行业最近一个月跑输沪深300指数6.51个百分点，涨幅排名第18

医药生物行业指数最近一月（2024/02/26-2024/03/01）跌幅为20.78%，跑输沪深300指数6.51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

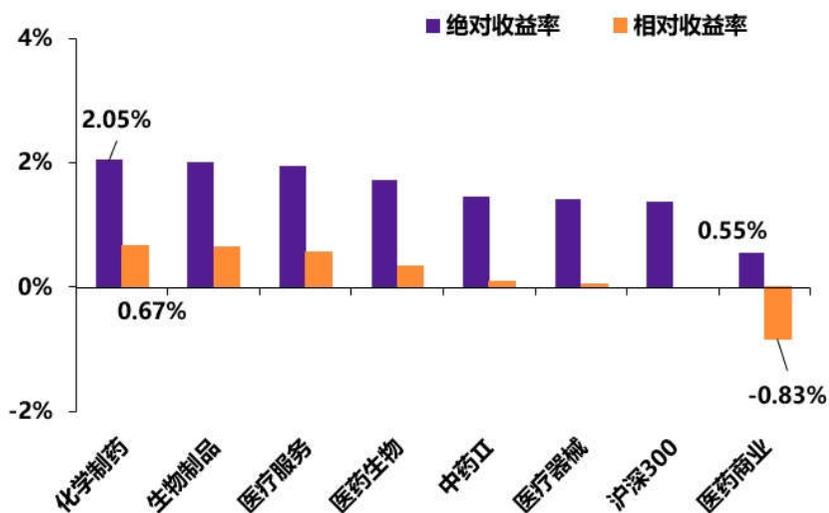
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

子行业化学制药周涨幅最大，中药II月跌幅最小

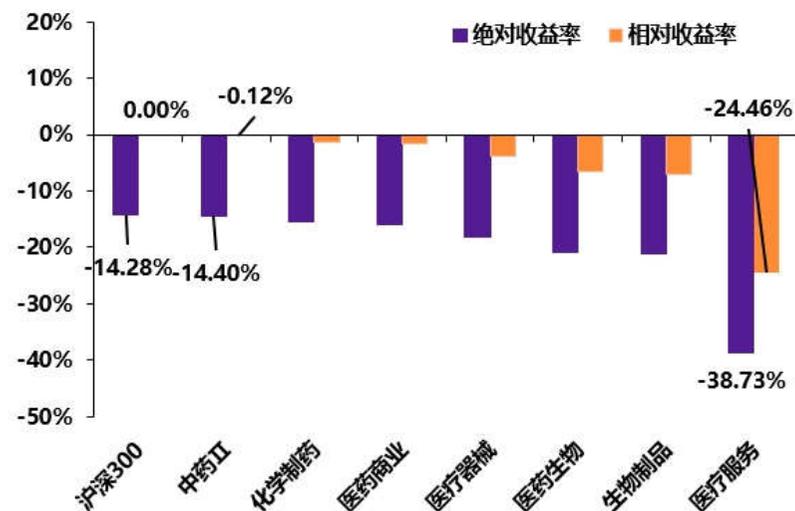
最近一周涨幅最大的子板块为化学制药，涨幅2.05%（相对沪深300：0.67%）；涨幅最小的为医药商业，涨幅0.55%（相对沪深300：-0.83%）。

最近一月跌幅最小的子板块为中药II，跌幅14.40%（相对沪深300：-0.12%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅38.73%（相对沪深300：-24.46%）。

图表：子行业周涨跌幅



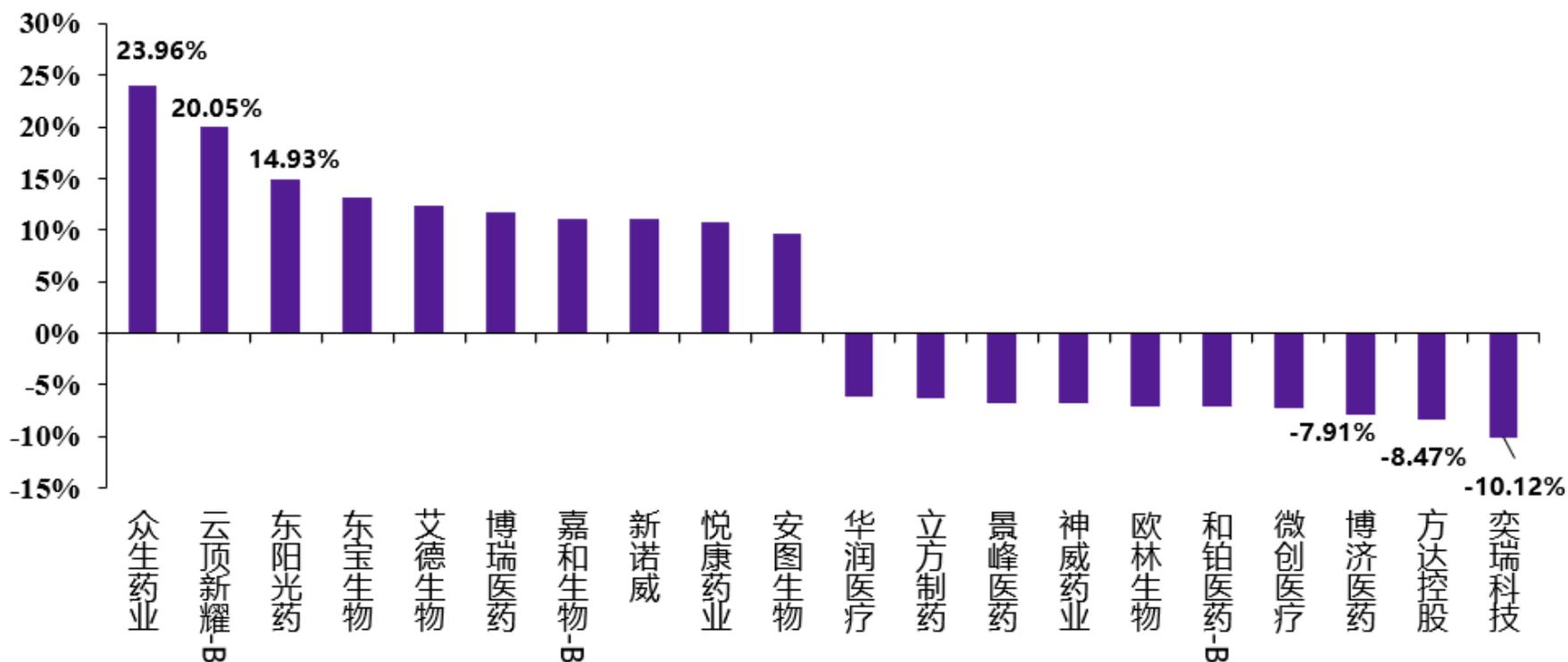
图表：子行业月涨跌幅



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（2024/02/26-2024/03/01），涨幅最大的是众生药业、云顶新耀-B、东阳光药；跌幅最大的是奕瑞科技、方达控股、博济医药。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所，统计日期为2024-02-26至2024-03-03

1. 行情跟踪 - 子行业相对估值

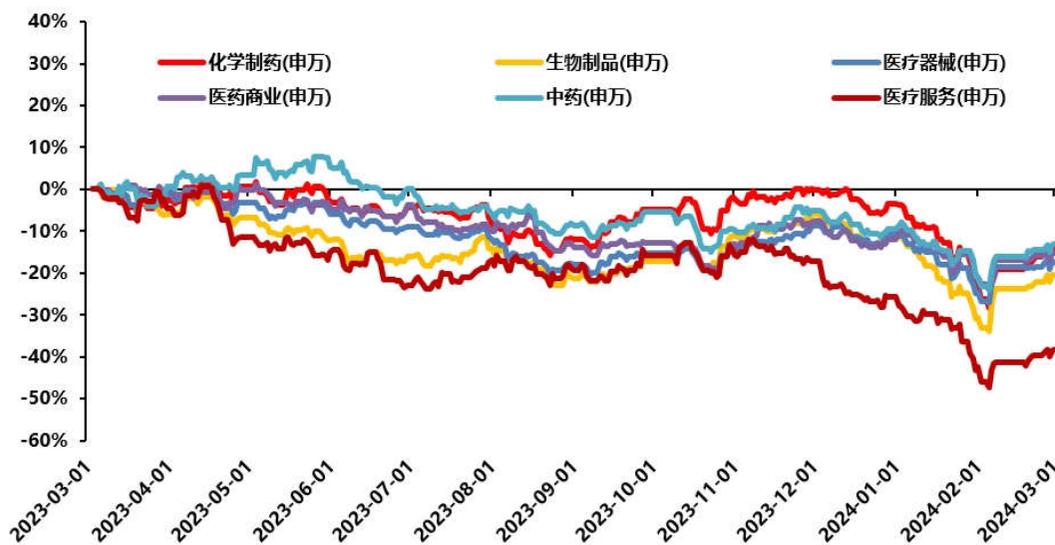
□ 分细分子行业来看，最近一年(2023/03/01-2024/03/01)，中药跌幅最小

中药跌幅最小，1年期跌幅13.16%；PE (TTM) 目前为24.79倍。

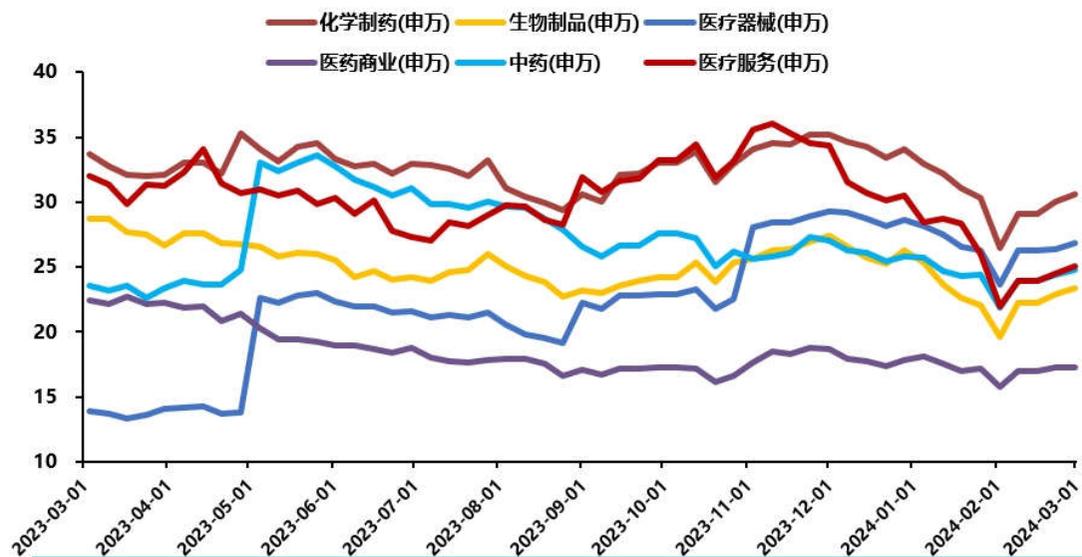
医疗服务跌幅最大，1年期跌幅38.40%；PE (TTM) 目前为25.05倍。

化学制药、医药商业、医疗器械、生物制品1年期变动分别为-14.33%、-15.27%、-17.37%、-20.58%。

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

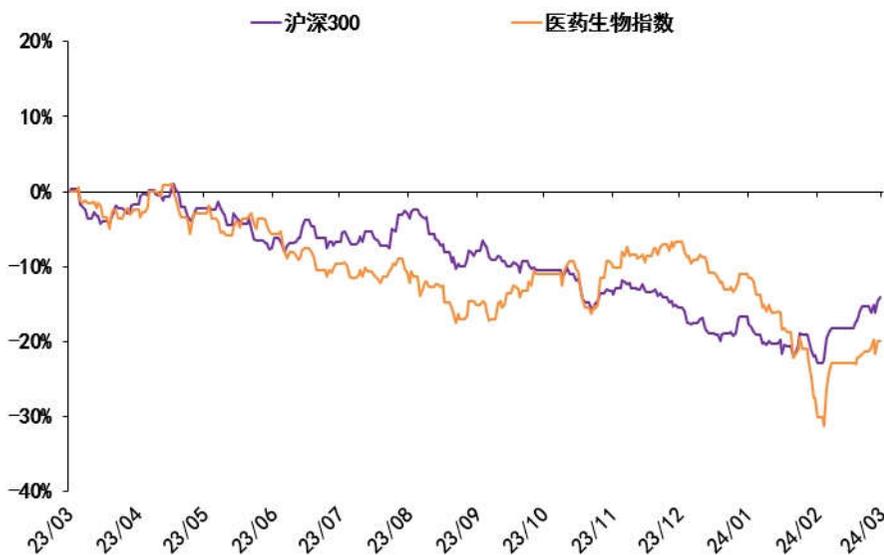
□ 医药生物行业最近1月跌幅为20.78%，跑输沪深300指数6.51个百分点

医药生物行业指数最近一月（2024/02/01-2024/03/01）跌幅为20.78%，跑输沪深300指数6.51个百分点；

最近3个月（2023/12/01-2024/03/01）跌幅为14.19%，跑输沪深300指数15.38个百分点；

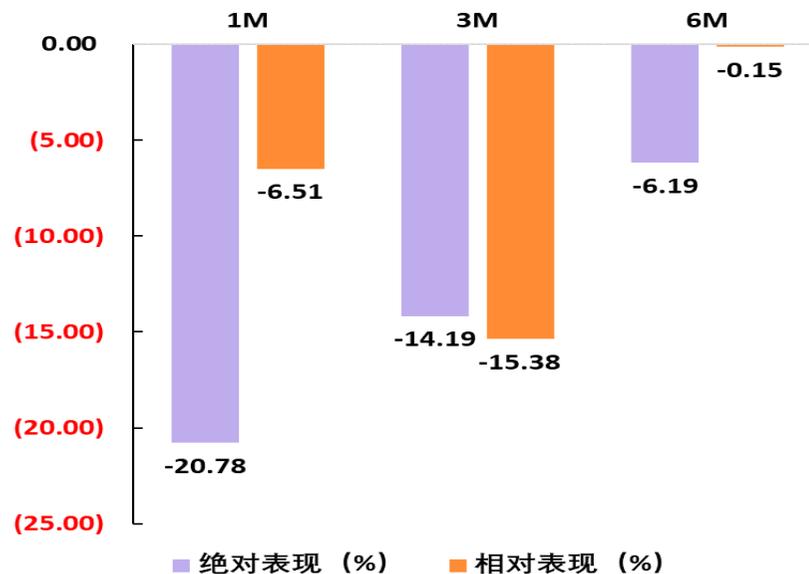
最近6个月（2023/09/01-2024/03/01）跌幅为6.19%，跑赢沪深300指数0.15个百分点。

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

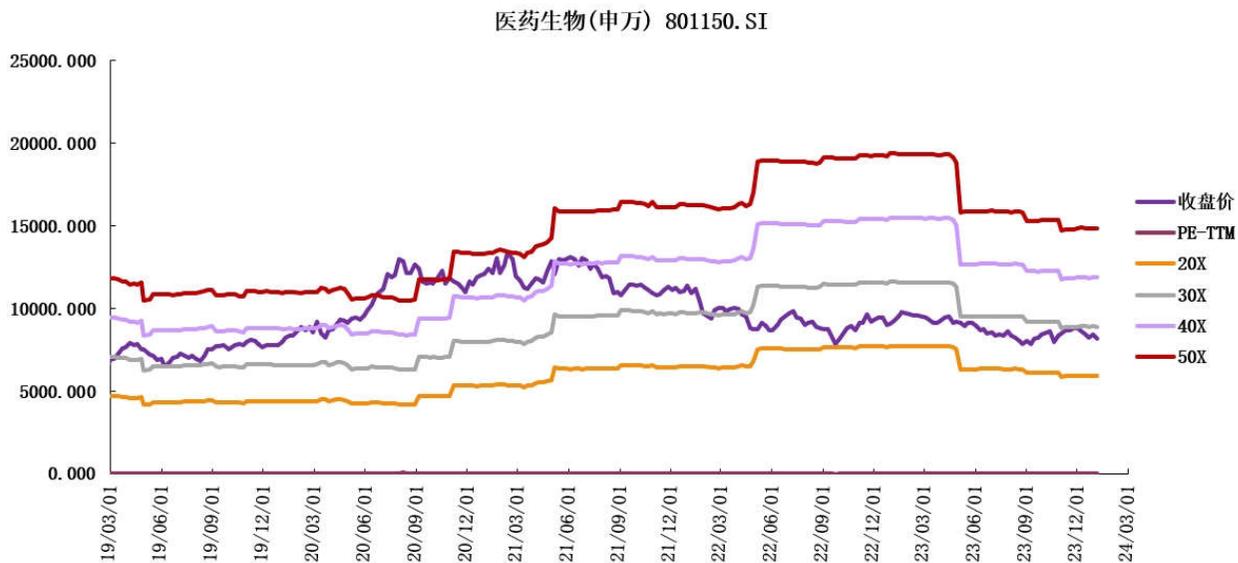


2. 医药板块走势与估值

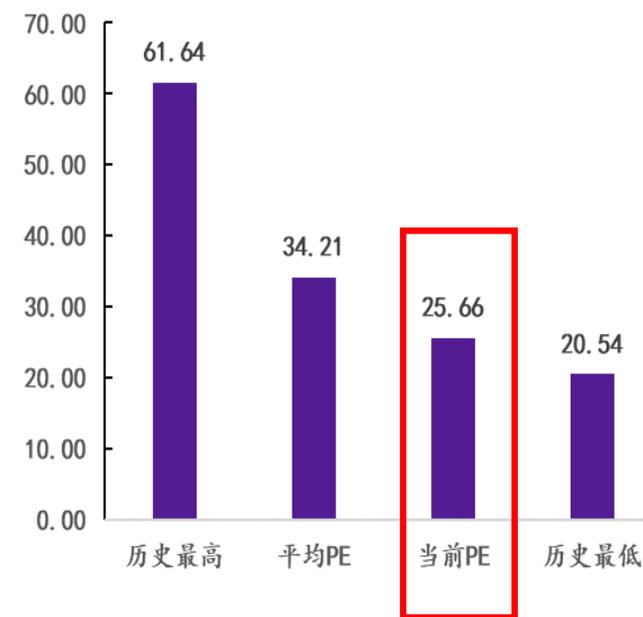
医药生物行业估值处于历史底部

医药生物行业指数当期PE (TTM) 为25.66倍；低于近5年历史平均估值34.21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2019-03-01至2024-03-01

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)
002317.SZ	众生药业	23.96	(2.21)	39.67	3.20	4.78	CNY	139.95
688253.SH	英诺特	16.49	4.71	28.39	2.69	9.77	CNY	49.59
300239.SZ	东宝生物	13.17	(7.09)	27.92	2.03	3.34	CNY	32.65
688351.SH	微电生理-U	12.63	(1.61)	2202.52	7.15	36.20	CNY	120.47
300685.SZ	艾德生物	12.33	2.23	35.00	5.27	8.17	CNY	89.69
002172.SZ	澳洋健康	12.30	4.09	(4850.88)	32.48	1.31	CNY	27.26
688166.SH	博瑞医药	11.76	(2.47)	64.03	5.58	10.43	CNY	128.43
832566.BJ	梓潼宫	11.17	3.76	12.26	1.66	2.84	CNY	12.55
301130.SZ	西点药业	11.06	9.32	37.41	1.92	7.14	CNY	18.67
300765.SZ	新诺威	11.01	(0.44)	47.10	8.12	13.15	CNY	398.99
836504.BJ	博迅生物	10.83	0.86	26.76	3.70	4.75	CNY	7.14
688658.SH	悦康药业	10.72	8.93	41.71	2.19	1.75	CNY	78.53
688212.SH	澳华内镜	10.36	(1.65)	137.95	5.95	11.90	CNY	79.96
688293.SH	奥浦迈	9.79	2.06	97.89	2.45	20.79	CNY	52.90
603658.SH	安图生物	9.57	(3.41)	32.13	4.57	8.33	CNY	375.80
688016.SH	心脉医疗	9.49	0.54	31.84	4.08	12.78	CNY	156.77
300206.SZ	理邦仪器	9.40	9.04	20.79	2.94	2.68	CNY	58.23
300497.SZ	富祥药业	9.16	(1.38)	(17.54)	1.82	2.70	CNY	47.19
300406.SZ	九强生物	9.12	2.55	25.52	3.68	7.41	CNY	125.34
688606.SH	奥泰生物	9.10	(1.65)	27.30	1.29	6.53	CNY	49.15
300832.SZ	新产业	8.81	(0.44)	39.84	8.92	17.02	CNY	633.53
300049.SZ	福瑞股份	8.26	1.27	114.24	7.36	10.27	CNY	117.19
688488.SH	艾迪药业	8.15	3.36	(70.08)	5.08	13.16	CNY	56.97
300181.SZ	佐力药业	8.08	3.35	21.87	2.92	3.85	CNY	77.85
002653.SZ	海思科	8.06	1.32	75.32	6.92	8.24	CNY	282.21
430300.BJ	辰光医疗	8.06	1.81	(95.13)	3.33	5.56	CNY	9.67
300233.SZ	金城医药	7.82	5.51	39.86	1.61	1.61	CNY	58.77

资料来源: WIND, 华鑫证券研究所, 统计日期为2024-02-26至2024-03-01

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
2024.02.29	《关于优化审评审批服务促进医药产业高质量发展的若干措施》	山东省政府办公厅	《若干措施》提出，加快推进省食品药品医疗器械创新和监管服务大平台建设，优先建设药物安全评价中心、10米法电磁兼容实验室、大动物临床前评价实验室等，持续提升检验能力。
2024.02.29	《中新天津生态城关于促进生物医药产业发展的若干政策措施》	中新天津生态城	《措施》对开展临床试验的创新药按照其研发进度分阶段给予奖励。对完成单个创新药物一、二期临床试验的企业，生态城分别给予200万元、300万元奖励。
2024.03.02	《国家医疗保障局关于政协十四届全国委员会第一次会议第02468号（医疗卫生类214号）提案答复的函》	国家医疗保障局	《答复函》指出，近年来被纳入医保目录的药品以5年内获批新药为主，如2022年医保药品目录新增的108个谈判/竞价药品中，有105个是2017年1月1日后上市的，占比达97%。我国加快医保谈判节奏，新药从上市到纳入医保目录的等待时间从过去的平均近5年缩短至不到2年，有的新药上市仅半年就被纳入医保目录。

资料来源：Eshare医械汇，华鑫证券研究所

5. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
3月2日	赛诺菲SAR441566临床试验申请获批准，用于治疗中重度斑块型银屑病，以及使用传统合成缓解病情抗风湿药物（cDMARDs）控制不佳或不建议使用这类治疗的中重度类风湿性关节炎（RA）。SAR441566是国内首个获批临床的TNFR1抑制剂。赛诺菲在研发日上介绍，该产品峰值销售潜力有望超过50亿欧元。
3月1日	辉瑞的阿布昔替尼获批新适应症，用于治疗对其它系统治疗药物应答不佳或不适宜上述治疗的难治性中度至重度特应性皮炎青少年（12至<18岁）患者。阿布昔替尼是辉瑞自主研发的一款JAK1抑制剂，于2021年首次在日本获批上市，后于2022年在中美获批上市。
3月1日	普米斯PM8002注射液拟突破性疗法，联合注射用白蛋白结合型紫杉醇一线治疗不可手术的局部晚期/复发转移性三阴性乳腺癌（TNBC）。PM8002是一款PD-L1/VEGF双抗，由人源化抗PD-L1单域抗体（VHH）融合到一个含有Fc-沉默突变的抗VEGF-A IgG1抗体上构成。2023年12月，普米斯在SABCS 2023会议上公布了PM8002联合白蛋白紫杉醇一线治疗局部晚期或转移性TNBC的Ib/II期临床研究结果，治疗过程中的总ORR为78.6%（33/42）。
2月29日	Argenx公司发布2023年财报，全年营收12.69亿美元，其中Vyvgart（艾加莫德α注射剂）和Vyvgart SC（艾加莫德α皮下注射剂）合计销售11.91亿美元。艾加莫德α注射剂是一款人IgG1抗体的Fc片段，可与新生儿Fc受体（FcRn）结合，旨在减少致病性免疫球蛋白G（IgG）抗体并阻断IgG循环，2021年12月率先在美国上市，目前已在美国、欧盟和中国获批用于AChR抗体阳性的成人全身型重症肌无力（gMG）治疗。
2月28日	艾伯维宣布，已与法国公司OSE Immunotherapeutics达成战略合作协议，引进一款严重慢性炎症性疾病在研新药OSE-230的开发、生产以及商业化全球独家许可权利。根据协议，OSE Immunotherapeutics将得到4800万美元的预付款，并有资格获得高达6.65亿美元额外的临床开发、监管以及商业里程碑付款，以及OSE-230全球净销售额的潜在分层版税。

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

5 . 近期行业要闻梳理

时间	新闻
2月28日	Minerva Neurosciences宣布收到FDA就Roluperidone用于治疗精神分裂症阴性症状的新药申请（NDA）发出的完整回复函（CRL）。在CRL中，FDA提到了四点拒批原因：IIb期MIN-101C03研究不足以充分证明Roluperidone的有效性；未提供入组患者所服用的其它抗精神病药物的信息；缺乏证明Roluperidone对改善精神分裂症阴性症状具有临床意义的必要数据；至少服用12个月拟议剂量（64mg）Roluperidone的患者数量不足。受此消息影响，Minerva股价大跌59%。
2月28日	晖致（Viatris）和Idorsia宣布，双方已就一项重要的全球研发合作达成协议。Viatris将获得两项III期资产 selatogrel和cenerimod的全球独家开发和商业化权，并有可能在未来增加更多创新资产；Idorsia将获得3.5亿美元的预付款，以及后续的里程碑付款。
2月26日	恩华药业宣布其全资子公司恩华和信与Teva Pharmaceutical（梯瓦）于2024年2月22日签署了安泰坦®（氘丁苯那嗪片）产品独家商业化许可和合作协议，恩华和信获得TEVA公司安泰坦®于中国大陆的独家商业化权益，协议期限自2024年2月22日至2029年2月22日。
2月26日	Alvotech和Teva Pharmaceuticals宣布，美国FDA已批准Simlandi（adalimumab-ryvk）注射剂作为Humira（阿达木单抗）的可互换生物类似药，用于治疗成人类风湿性关节炎、青少年特发性关节炎、成人银屑病关节炎、成人强直性脊柱炎、克罗恩病、成人溃疡性结肠炎、成人斑块性银屑病、成人化脓性汗腺炎和成人葡萄膜炎。

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
3月2日	002923.SZ	润都股份	药品注册	公司近日收到CDE签发的《药品注册证书》，药品奥美沙坦酯氢氯噻嗪片经审查，本品符合药品注册的有关要求，批准注册，发给药品注册证书。本品适用于高血压的治疗。适用于单用奥美沙坦酯或氢氯噻嗪未充分控制血压的患者。
3月2日	603456.SH	九洲药业	回购股权	公司本次回购通过集中竞价交易方式累计回购股份 137.37 万股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.1527%，成交的最高价为 22.18 元/股，最低价为 16.33 元/股，已支付的总金额为 2745.82万 元(不含交易费用)。
3月1日	300529.SZ	健帆生物	回购股权	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 1758.26万股，占 公司总股本的 2.18%，本次回购股份的 最高成交价为 23.00 元/股，最低成交价为 15.89 元/股，成交金额为 3.41亿元(不含交易费用)。
3月1日	300601.SZ	康泰生物	开启临床	全资子公司民海生物研发的吸附破伤风疫苗已完成I期临床试验准备工作，正式开启I期临床试 验，并于今日成功完成首例受试者入组。吸附破伤风疫苗是采用破伤风类毒素经佐剂吸附制备 的疫苗。该疫苗适用于 发生创伤机会较多的人群，妊娠期妇女接种本品可预防产妇及新生儿破 伤风。
3月1日	300562.SZ	乐心医疗	回购股权	公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份合计 65 万股，自首次回购至 2024 年 02 月 29 日，公司回购股份的最高成交价格为 8.74 元/股，最低成交价格为 6.05 元 /股，支付的总金额为 466.81万元(不含交易费用)。
3月1日	300677.SZ	英科医疗	回购股权	公司通过股份回购专用证券账户以集中 竞价交易方式已累计回购公司股份450.43 万股，占公 司总股本的 0.6866%， 最高成交价为 23.75 元/股，最低成交价为 21.35 元/股，成交 总金额为人民币 1.00亿元(不含交易费用)。

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29日	603079.SH	圣达生物	股权回购	公司以集中竞价交易方式使用自有资金回购公司股份，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份187万股，购买的最高价为13.38元/股，最低价为7.428元/股，已支付的总金额为2207.8万元。
2月29日	688363.SH	华熙生物	年度报告	公司实现营业收入 60.8亿元，比上年同期下降 4.37%；现归属于母公司所有者的净利润 5.8亿元，比上年同期下降 39.50%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 4.8亿元，比上年同期下降 42.85%。
2月29日	603222.SH	济民医疗	回购股权	截至2024年2月29日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份836万股，占公司总股本的比例为 1.557%，购买的最高价为 9.98 元/股，最低价为 5.00元/股，已支付的总金额为6999万元（不含交易费用）。
2月28日	688161.SH	威高骨科	年度报告	公司实现营业总收入12亿元，较上年同期下滑 37.61%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.1亿元，较上年同期下滑 81.29%。报告期末，公司总资产 50亿元，较本报告期初下降 15.24%；归属于母公司的所有者权益 38.6亿元，较本报告期初下降 22.71%。
2月27日	002317.SZ	众生药业	启动临床	公司控股子公司自主研发的一类创新多肽药物RAY1225注射液，已于2024年2月同步启动用于2型糖尿病及超重/肥胖患者的两项II期临床试验，并于近日完成2型糖尿病II期临床试验的首例受试者入组。
2月26日	688235.SH	百济神州	年度报告	公司公布2023年业绩快报，报告期内，公司实现营业收入174.23亿元，同比增长82.1%；净利润为-67.16亿元；产品收入为155.04亿元，其中百悦泽销售额为13亿美元（约91.38亿人民币），同比增长138.7%，百泽安销售额为38.06亿元，同比增长33.1%。

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。

免责条款

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