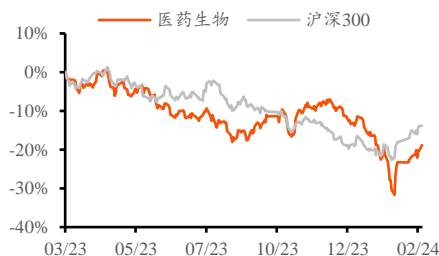




## 增持(维持)

行业：医药生物  
日期：2024年03月05日  
分析师：徐昕  
E-mail：xuxin@yongxingsec.com  
SAC编号：S1760523100002

### 近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

### 相关报告：

《中国中药拟启动私有化退市，央企并购重组提速》

——2024年02月28日

《化药首发定价新规征求意见稿出台，创新药有望迎政策利好》

——2024年02月22日

《口服司美格鲁肽国内获批上市，关注产业链上下游投资机会》

——2024年02月01日

## 减重领域迎来临床新催化，关注国内上市公司新进展 ——医药生物行业周报（2024.02.26-03.01）

### 行情回顾

上周（2024年2月26日-3月1日），A股申万医药生物上涨1.72%，板块整体跑赢沪深300指数0.34pct，跑输创业板综指数2.13pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第14位。恒生医疗保健指数上涨0.38%，板块整体跑赢恒生指数1.2pct。在恒生12个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第3位。

### 核心观点

**减重领域迎来海内外临床新催化。**美国生物科技公司 Viking Therapeutics (VKTX.US) 宣布，其在研 GLP-1/GIP 双靶点药物 VK2735 的二期临床试验取得了积极结果，VK2735 不仅针对胰高血糖素样肽 1 (GLP-1)，同时还针对葡萄糖依赖性胰岛素分泌肽 (GIP) 受体，是一种双重激动剂。此次临床结果显示，15mg 剂量的用药组，13 周平均减重 13.1%（去除安慰剂对比），2.5mg 剂量的用药组，13 周平均减重 7.4%（去除安慰剂对比）。同时，2月28日来凯医药宣布，中国国家药品监督管理局药品审评中心(CDE)受理了 LAE102 在肥胖症的新药临床试验申请(IND)，LAE102 是一种强效、选择性单克隆抗体，针对肌肉再生具有调控作用的新靶点 ActRIIA。在临床前研究中，LAE102 已显示出增加骨骼肌并减少白色脂肪的效果，是一种潜在的、用于肥胖和其他代谢性疾病适应症开发的候选药物。在肥胖小鼠模型中，LAE102 与 GLP-1 的联合疗法显示出协同增效作用，有效加大减脂效果，同时避免肌肉流失，有望实现高质量减脂结果。

**减肥药赛道景气度高，关注国内上市公司新进展。**自 2023 年走红以来，减肥药成为医药领域的明星赛道。参考世界肥胖联盟的数据，2020 年全球约有 38% 的人身体质量指数 (BMI) 在 25 以上，并且超重、肥胖率持续攀升。预计到 2035 年，全球将有超过 40 亿人超重或肥胖，有望催化了巨大的用药需求。根据 E 药经理人报道，参考诺和诺德 2023 年年报，公司司美格鲁肽 3 款产品合计销售额 211.57 亿美元，其中 Ozempic(降糖)销售额 138.92 亿美元(+60%)，Wegovy(减重)销售额 45.49 亿美元(+407%)，Rybelsus (口服降糖) 销售额 27.21 亿美元(+66%)，我们认为良好的销售数据进一步彰显了减肥药领域的巨大市场空间。此外，进入 2024 年国内医药上市公司在减肥领域有了新进展，众生药业一类创新多肽药物 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；博济医药与诺泰生物于 2024 年 2 月 19 日签订了关于“司美格鲁肽注射液”用于治疗 2 型糖尿病、肥胖患者的临床疗效和安全性研究服务合同等。

### 投资建议

我们认为减肥药市场空间广阔，随着国内药企相关临床取得新进展，有望带来板块的投资机会，**建议关注减肥药产业链相关标的：博瑞医药、诺泰生物、华东医药等。**

### 风险提示

销售不及预期风险，医药政策影响不确定的风险，市场竞争加剧的风

险

## 正文目录

1. 核心观点：减重领域迎来临床新催化，关注国内上市公司新进展 ....	4
2. 市场回顾 .....	5
3. 公司动态 .....	6
3.1. 公司公告 .....	6
3.2. 融资动态 .....	6
3.3. 股东大会 .....	6
3.4. 解禁动态 .....	7
4. 风险提示 .....	7

## 图目录

图 1: A 股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况 (02.26-03.01) .....	5
图 2: 港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况 (02.26-03.01) .....	5
图 3: A 股医药行业涨跌幅前后 5 名 .....	6
图 4: H 股医药行业涨跌幅前后 5 名 .....	6

## 表目录

表 1: 公司公告 (2024/02/26-03/01) .....	6
表 2: 增发动态 .....	6
表 3: 股东大会信息 .....	7
表 4: 解禁动态 (2024/02/26-03/01) .....	7

## 1. 核心观点：减重领域迎来临床新催化，关注国内上市公司新进展

**减重领域迎来海内外临床新催化。**援引澎湃新闻、财联社报道 2 月 27 日，美国生物科技公司 Viking Therapeutics (VKTX.US) 宣布，其在研 GLP-1/GIP 双靶点药物 VK2735 的二期临床试验取得了积极结果，VK2735 不仅针对胰高血糖素样肽 1 (GLP-1)，同时还针对葡萄糖依赖性胰岛素促泌肽 (GIP) 受体，是一种双重激动剂。此次临床结果显示，15mg 剂量的用药组，13 周平均减重 13.1% (去除安慰剂对比)，2.5mg 剂量的用药组，13 周平均减重 7.4% (去除安慰剂对比)。同时，2 月 28 日来凯医药宣布，中国国家药品监督管理局药品审评中心(CDE)受理了 LAE102 在肥胖症的新药临床试验申请(IND)，LAE102 是一种强效、选择性单克隆抗体，针对肌肉再生具有调控作用的新靶点 ActRIIA。在临床前研究中，LAE102 已显示出增加骨骼肌并减少白色脂肪的效果，是一种潜在的、用于肥胖和其他代谢性疾病适应症开发的候选药物。在肥胖小鼠模型中，LAE102 与 GLP-1 的联合疗法显示出协同增效作用，有效加大减脂效果，同时避免肌肉流失，有望实现高质量减脂结果。

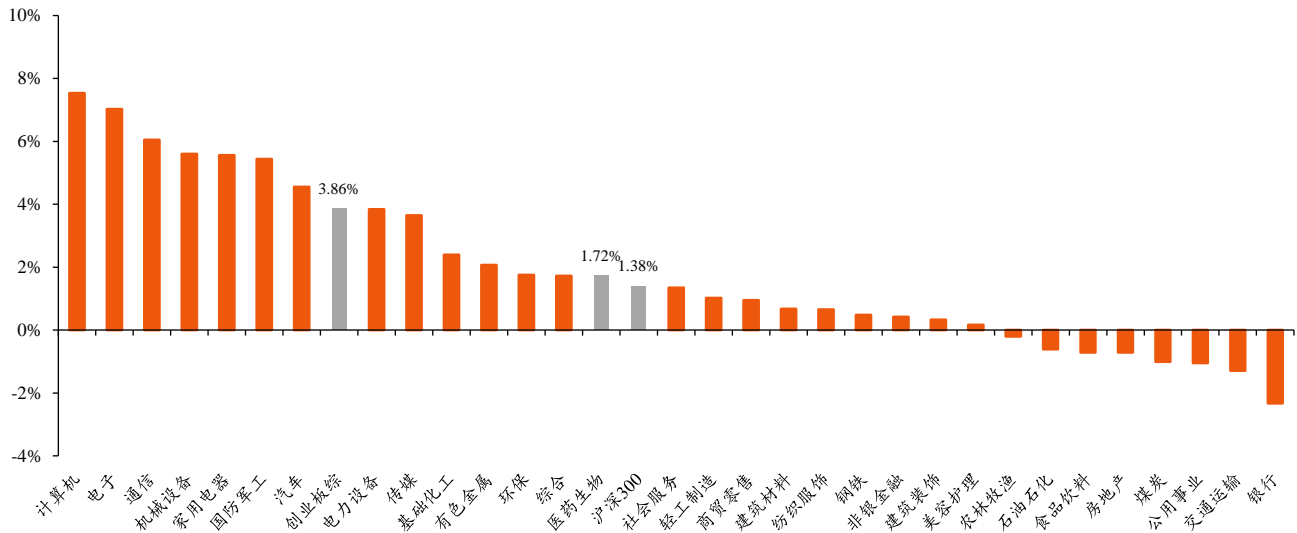
**减肥药赛道景气度高，关注国内上市公司新进展。**根据证券时报报道，自 2023 年走红以来，减肥药成为医药领域的明星赛道。参考世界肥胖联盟的数据，2020 年全球约有 38% 的人身体质量指数 (BMI) 在 25 以上，并且超重、肥胖率持续攀升。预计到 2035 年，全球将有超过 40 亿人超重或肥胖，有望催化了巨大的用药需求。根据 E 药经理人报道，参考诺和诺德 2023 年年报，公司司美格鲁肽 3 款产品合计销售额 211.57 亿美元，其中 Ozempic(降糖)销售额 138.92 亿美元(+60%)，Wegovy(减重)销售额 45.49 亿美元(+407%)，Rybelsus (口服降糖) 销售额 27.21 亿美元(+66%)，我们认为良好的销售数据进一步彰显了减肥药领域的巨大市场空间。此外，进入 2024 年国内医药上市公司在减肥领域有了新进展，众生药业一类创新多肽药物 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；博济医药与诺泰生物于 2024 年 2 月 19 日签订了关于“司美格鲁肽注射液”用于治疗 2 型糖尿病、肥胖患者的临床疗效和安全性研究服务合同等。

我们认为减肥药市场空间广阔，随着国内药企相关临床取得新进展，有望带来板块的投资机会，**建议关注减肥药产业链相关标的：博瑞医药、诺泰生物、华东医药等。**

## 2. 市场回顾

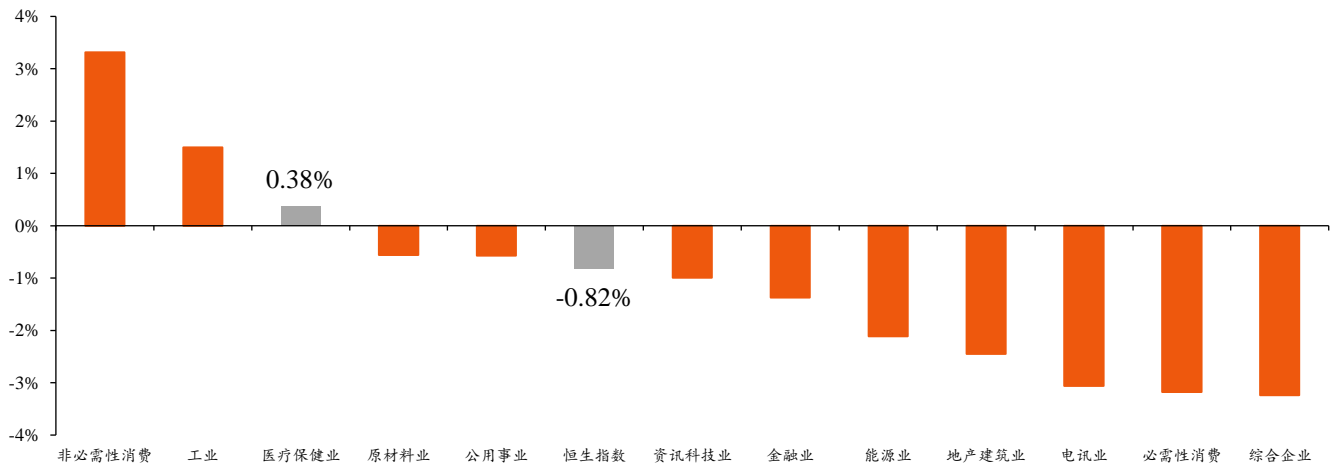
上周（2024年2月26日-3月1日），A股申万医药生物上涨1.72%，板块整体跑赢沪深300指数0.34pct，跑输创业板综指数2.13pct。在申万31个一级子行业中，医药板块周涨跌幅排名为第14位。恒生医疗保健指数上涨0.38%，板块整体跑赢恒生指数1.2pct。在恒生12个一级子行业中，医疗保健行业周涨跌幅排名为第3位。

图1:A股大盘指数和申万一级行业涨跌幅情况（02.26-03.01）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图2:港股大盘指数和恒生各综合行业指数涨跌幅情况（02.26-03.01）

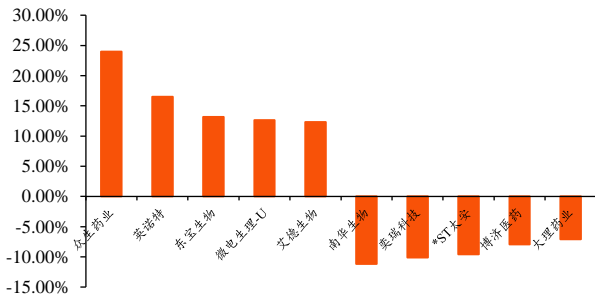


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

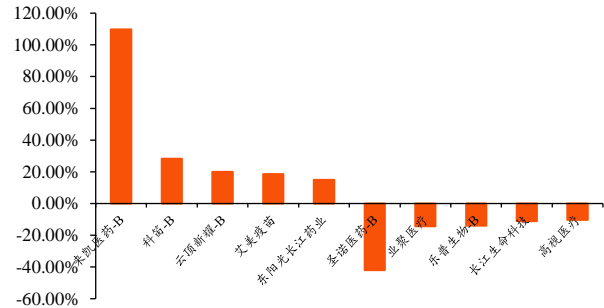
上周，A股申万医药生物行业个股涨幅前五位分别为：众生药业(+23.96%)、英诺特(+16.49%)、东宝生物(+13.17%)、微电生理-U(+12.63%)、艾德生物(+12.33%)。个股跌幅后五位分别为：南华生物(-11.18%)、奕瑞科技(-10.12%)、\*ST太安(-9.59%)、博济医药(-

7.91%)、大理药业 (-7.1%)。

港股方面，上周个股涨幅前五位分别为：来凯医药-B (+109.83%)、科笛-B (+28.21%)、云顶新耀-B (+20.05%)、艾美疫苗 (+18.45%)、东阳光长江药业 (+14.93%)。个股跌幅后五位分别为：圣诺医药-B (-41.89%)、业聚医疗 (-14.4%)、乐普生物-B (-13.91%)、长江生命科技 (-11.11%)、高视医疗 (-10.32%)。

**图3:A股医药行业涨跌幅前后5名**


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

**图4:H股医药行业涨跌幅前后5名**


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 3. 公司动态

#### 3.1. 公司公告

**表1:公司公告 (2024/02/26-03/01)**

日期	公司	主要内容
2024/3/1	华东医药	公司全资子公司杭州中美华东制药有限公司收到国家药品监督管理局 (NMPA) 签发的《受理通知书》，由中美华东注册代理申报的注射用利纳西普的上市许可申请获得受理
2024/3/1	华海药业	公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的多巴丝腺片的《药品注册证书》
2024/2/28	昂利康	公司子公司浙江昂利康动保科技有限公司收到中华人民共和国农业农村部核准签发的“西咪替丁片 (宠物用)”兽药产品批准文号批件
2024/2/28	海思科	公司子公司西藏海思科制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局下发的《药物临床试验批准通知书》
2024/2/26	康泰医学	公司于近日取得了由河北省药品监督管理局颁发的便携式吸痰器《中华人民共和国医疗器械注册证》
2024/2/26	迈威医学	公司在研品种 9MW2821 获美国食品药品监督管理局授予“快速通道认定”

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

#### 3.2. 融资动态

**表2:增发动态**

代码	公司名称	最新公告日	方案进度	发行方式	增发数量 (万股)	预计募集资金 (亿元)	定向增发目的
000705.SZ	浙江震元	2024-02-29	董事会预案	定向	10,023.70	8.00	项目融资

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

#### 3.3. 股东大会

请务必阅读报告正文后各项声明

**表3:股东大会信息**

代码	名称	会议日期	会议类型	会议名称
000028.SZ	国药一致	2024-02-29	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
002821.SZ	凯莱英	2024-02-29	临时股东大会	2024年第二次临时股东大会
200028.SZ	一致B	2024-02-29	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
301122.SZ	采纳股份	2024-02-29	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
600436.SH	片仔癀	2024-02-29	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
603367.SH	辰欣药业	2024-02-28	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688238.SH	和元生物	2024-02-28	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
301363.SZ	美好医疗	2024-02-27	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
600867.SH	通化东宝	2024-02-27	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
603127.SH	昭衍新药	2024-02-27	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
002044.SZ	美年健康	2024-02-26	临时股东大会	2024年第二次临时股东大会
002940.SZ	昂利康	2024-02-26	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
300026.SZ	红日药业	2024-02-26	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
300534.SZ	陇神戎发	2024-02-26	临时股东大会	2024年第二次临时股东大会
300685.SZ	艾德生物	2024-02-26	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
603998.SH	方盛制药	2024-02-26	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688468.SH	科美诊断	2024-02-26	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 3.4. 解禁动态

**表4:解禁动态 (2024/02/26-03/01)**

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁市值 (万元)	变动后总股本	变动后流通 A股	变动后 占比 (%)	解禁股份类型
600267.SH	海正药业	2024-02-26	97.06	774.54	120,787.37	113,188.54	93.71	股权激励限售股份
688677.SH	海泰新光	2024-02-26	4,643.80	248,675.49	12,163.74	12,163.74	100.00	首发原股东限售股份
000403.SZ	派林生物	2024-02-27	4,784.90	130,579.92	73,274.43	68,766.73	93.85	定向增发机构配售股份
688382.SH	益方生物-U	2024-02-29	165.88	1,939.19	57,665.88	39,617.90	68.70	股权激励一般股份
301408.SZ	华人健康	2024-03-01	8,916.27	111,364.15	40,001.00	14,917.13	37.29	首发原股东限售股份

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 4. 风险提示

- 1) 销售不及预期风险:** 企业或因营销策略不合适、学术推广不足等因素影响, 导致销售不及预期。
- 2) 医药政策影响不确定的风险:** 医药行业受到政府的高度监管, 政策变化可能对企业经营造成重大影响
- 3) 市场竞争加剧风险:** 若市场有多个同产品上市, 或陆续有多个产品上市, 竞争将加剧。

## 分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。



**重要声明**

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。