



政策持续支持医药创新

医药行业周报

投资评级：推荐 维持

报告日期：2024年03月18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. 医药产业未来在于创新，政策支持将不断强化

医药产业是支撑居民健康的重要保障，医药持续创新满足不断提高的健康需求，虽然药品集采等政策会影响医药行业利润率，但对创新的支持仍是政策的主要方向。在全球医药产业的竞争中，中国在创新药上距离欧美的MNC仍有较大的差距，实际上中国创新药研发梯队已全球具备较强的竞争力，目前差距主要是新药商业化价值回报不足。欧美等发达国家在新药定价和创新药处方比例给与更大的空间，因此提升中国医药产业的竞争力，离不开国内创新药市场的环境的改善，包括创新药市场化定价、畅通的挂网销售和医疗信息传递路径等，未来政策对医药产业政策的支持，来自卫健委、医保等多部门的联合支持值得期待。

2. 脑机接口引领康复医学发展的新方向

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，部分患者实现了功能的恢复。中国目前在脑机接口技术上主要采用半侵入式的方案，一方面能获得稳定的脑电信号，另一方面创伤少，具备临床开展的稳定性。相比于美国，中国的技术差距主要是临床节奏和融资支持，但政策层面已高度重视，企业层面也积极与高校、科研机构开展合作，国内启动临床研究的时间值得期待。

3. 重视呼吸道快检的渗透率提升

根据CDC流感监测周报，截至2024年3月10日，南北方哨点医院ILI%已同比2023年同期回落，2023年3月开始春节流感并形成感染高峰，未来1个月，我们预计同比数据也是回落趋势。实际从环比数据来看，2月份南北方哨点医院ILI%环比1月份下降，这是流感传播的季节性所致。呼吸道快检市场的变化在于医疗卫生系统对呼吸道疾病检测重视提升，渗透率在原有低基数上快速提升。虽然2024年Q1感染人数会相比2023年Q4有环比回落，2024年Q2感染人数可能会相对比2023年同期回落，我们预计市场仍将保持增长。长期来看，检测渗透率的提升是支撑行业发展的核心因素，具有延续性。从呼吸道传染病传播的情况来看，气候变化、长新冠、病原株变异等多种因素交叉，呼吸道疾病感染人数预计能维持几年的高基数。海外市场方面，我们认为新冠之后，全球提高对呼吸道疾病的重视，2022-2023年美国仍维持一定的新冠检测频率，甲乙流和RSV等联检项目仍是重要检测方向，2023年Q4赛沛（Cepheid）的呼吸测试收入超过6亿美元。

4. FDA批准首个NASH药物

美国FDA正式批准Madrigal Pharmaceuticals公司的Rezdiffra（Resmetirom）正式上市，用于联合饮食和运动，治疗患有中重度肝纤维化（F2至F3期）的非肝硬化非酒精性脂肪性肝炎（NASH）/代谢功能障碍相关脂肪性肝炎（MASH）成人患者。Resmetirom是FDA批准的首个NASH药物，具有里程碑意义，也为国内布局NASH药物的企业指引了方向。

5. GLP-1RA持续突破，把握产业链机遇

诺和诺德发布口服减重药物Amycretin的临床最新1期临床数据，12周减重13%，对比目前占据主导的注射剂型，Amycretin减重效果更优，未来二三期临床值得期待，而且有相当比例的人群只能接受口服用药，未来口服减重药物具备巨大的市场潜力。2024年1月26日，国内口服GLP-1RA顺利获批，市场对口服剂型的潜力会逐步可见。中国企业进入GLP-1RA供应链主要是上游原料药的CDMO/CMO，但当前面临中美贸易摩擦等不确定因素。我们认为全球制药产业链分工是效率的竞争，不仅美国企业需要参与，欧洲，中国企业也都参与，而且仿制药对成本更为敏感。GLP-1RA市场我们认为并不单一局限于美国礼来的替尔帕肽的合同订单，仿制药、口服载体等中国企业也都在积极拓展合作。国内市场方面，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。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。

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】，推荐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【翔宇医疗】、【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，并已形成产品梯队的【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	2024-03-18 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002727.SZ	一心堂	19.21	1.69	1.76	2.07	18.60	10.87	9.20	
300705.SZ	九典制药	37.60	0.79	1.11	1.49	47.59	33.87	25.23	买入
301017.SZ	漱玉平民	14.93	0.57	0.68	0.89	31.78	22.11	16.69	
600566.SH	济川药业	36.89	2.35	2.73	3.04	11.56	13.52	12.13	
603233.SH	大参林	22.26	1.09	1.15	1.45	36.29	19.36	15.37	
603883.SH	老百姓	30.43	1.34	1.59	1.94	30.16	19.16	15.70	买入
603939.SH	益丰药房	40.83	1.75	1.43	1.79	36.40	28.55	22.86	
605266.SH	健之佳	49.87	3.66	3.19	3.94	21.85	15.65	12.65	
688253.SH	英诺特	37.60	1.11	1.10	1.70	33.87	34.18	22.12	买入
688289.SH	圣湘生物	21.68	3.29	0.61	0.52	6.59	35.54	41.69	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	2024-03-18 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000403.SZ	派林生物	29.01	0.80	0.82	1.06	36.26	35.38	27.37	买入
002019.SZ	亿帆医药	12.37	0.16	-0.14	0.46	78.52	-91.48	26.81	
300122.SZ	智飞生物	50.44	4.71	3.91	5.17	10.71	12.90	9.76	买入
301363.SZ	美好医疗	28.28	0.99	0.99	1.33	28.57	28.57	21.26	买入
430047.BJ	诺思兰德	17.63	-0.26	-0.26	-0.39	-67.81	-67.81	-45.21	买入
600079.SH	人福医药	20.26	1.52	1.40	1.63	13.33	14.47	12.43	买入
688076.SH	诺泰生物	55.36	0.61	0.76	0.93	37.88	59.40	59.53	
688177.SH	百奥泰	39.85	-1.16	-1.12	-0.47	-34.35	-35.58	-84.79	买入
688276.SH	百克生物	54.41	0.44	0.95	1.42	123.66	57.27	38.32	买入
688566.SH	吉贝尔	27.29	0.83	1.10	1.33	32.88	24.81	20.52	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	2024-03-18 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000999.SZ	华润三九	52.95	2.48	2.98	3.43	18.89	17.74	15.43	
300294.SZ	博雅生物	28.56	0.86	0.47	1.17	42.65	71.52	24.44	
300760.SZ	迈瑞医疗	293.07	7.92	9.59	11.56	39.88	30.57	25.36	
300832.SZ	新产业	82.92	1.69	2.08	2.70	29.68	39.78	30.75	
600161.SH	天坛生物	28.25	0.53	0.67	0.82	44.38	46.22	34.40	
600867.SH	通化东宝	10.37	0.79	0.59	0.64	11.57	18.32	16.11	
688091.SH	上海谊众	49.06	0.99	1.95	3.69	49.56	25.16	13.30	买入
688358.SH	祥生医疗	34.57	0.94	1.55	2.02	36.78	22.30	17.11	买入
688513.SH	苑东生物	53.26	2.05	1.88	2.49	29.64	33.85	21.36	
688575.SH	亚辉龙	25.28	1.79	0.63	0.87	11.01	36.25	29.01	

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	2024-03-18 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002317.SZ	众生药业	17.90	0.40	0.42	0.48	44.75	42.62	37.29	买入
300430.SZ	诚益通	19.21	0.46	0.62	0.81	25.32	31.24	23.75	
300482.SZ	万孚生物	26.82	2.69	1.17	1.46	11.84	22.99	18.35	
301015.SZ	百洋医药	36.94	0.96	1.23	1.55	38.48	30.03	23.83	买入
301096.SZ	百诚医药	73.41	1.80	2.53	3.54	40.78	29.02	20.74	买入
301293.SZ	三博脑科	69.99	0.53	0.48	0.50	-	145.92	140.38	
600380.SH	健康元	11.92	0.78	0.74	0.85	14.48	15.92	13.85	
688621.SH	阳光诺和	62.15	1.95	1.73	2.72	52.53	40.26	22.85	

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

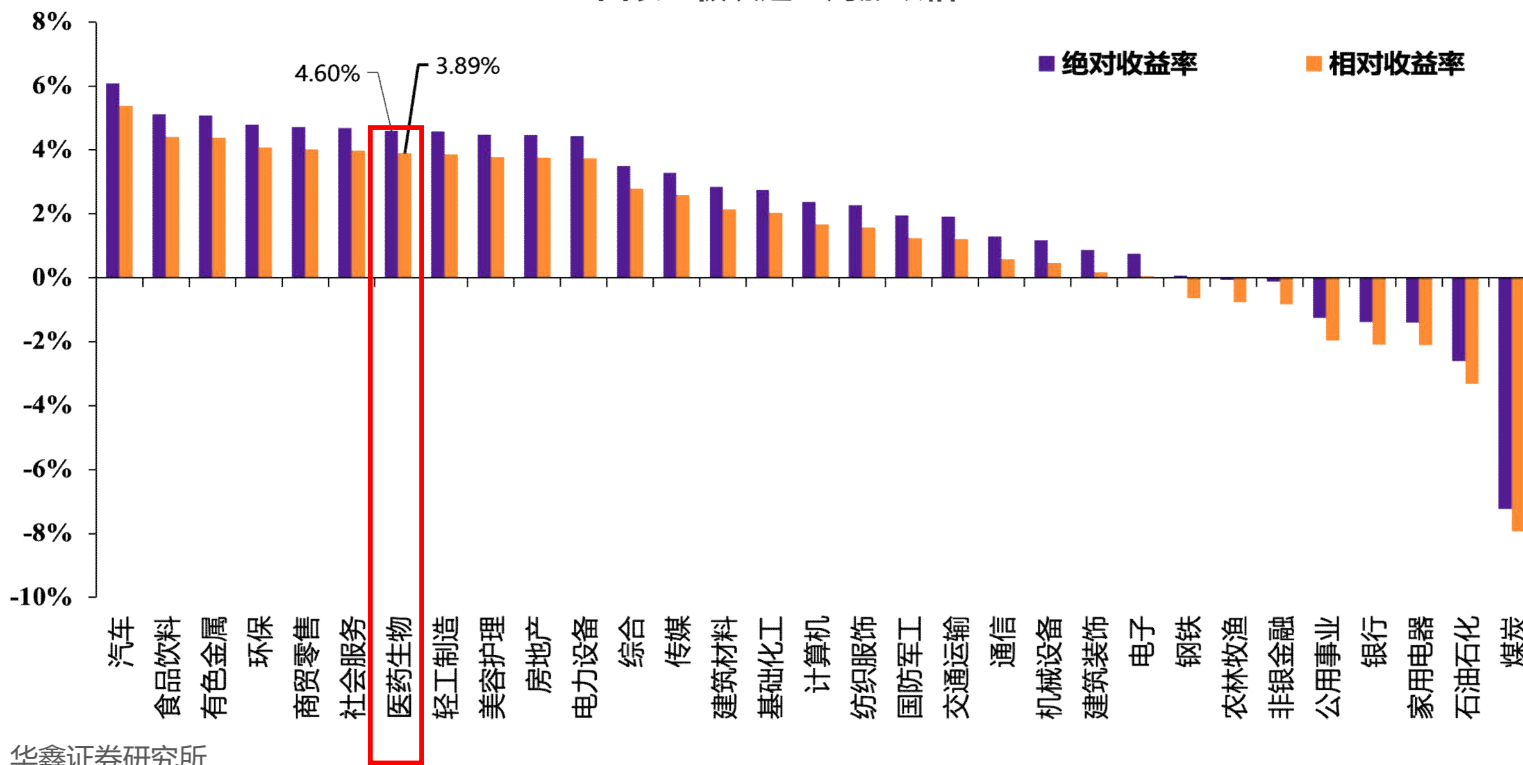
研究创造价值

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3.89个百分点，涨幅排名第7

医药生物行业指数最近一周（2024/03/09-2024/03/16）涨幅为4.60%，跑赢沪深300指数3.89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7位。

图表：板块近一周涨跌幅



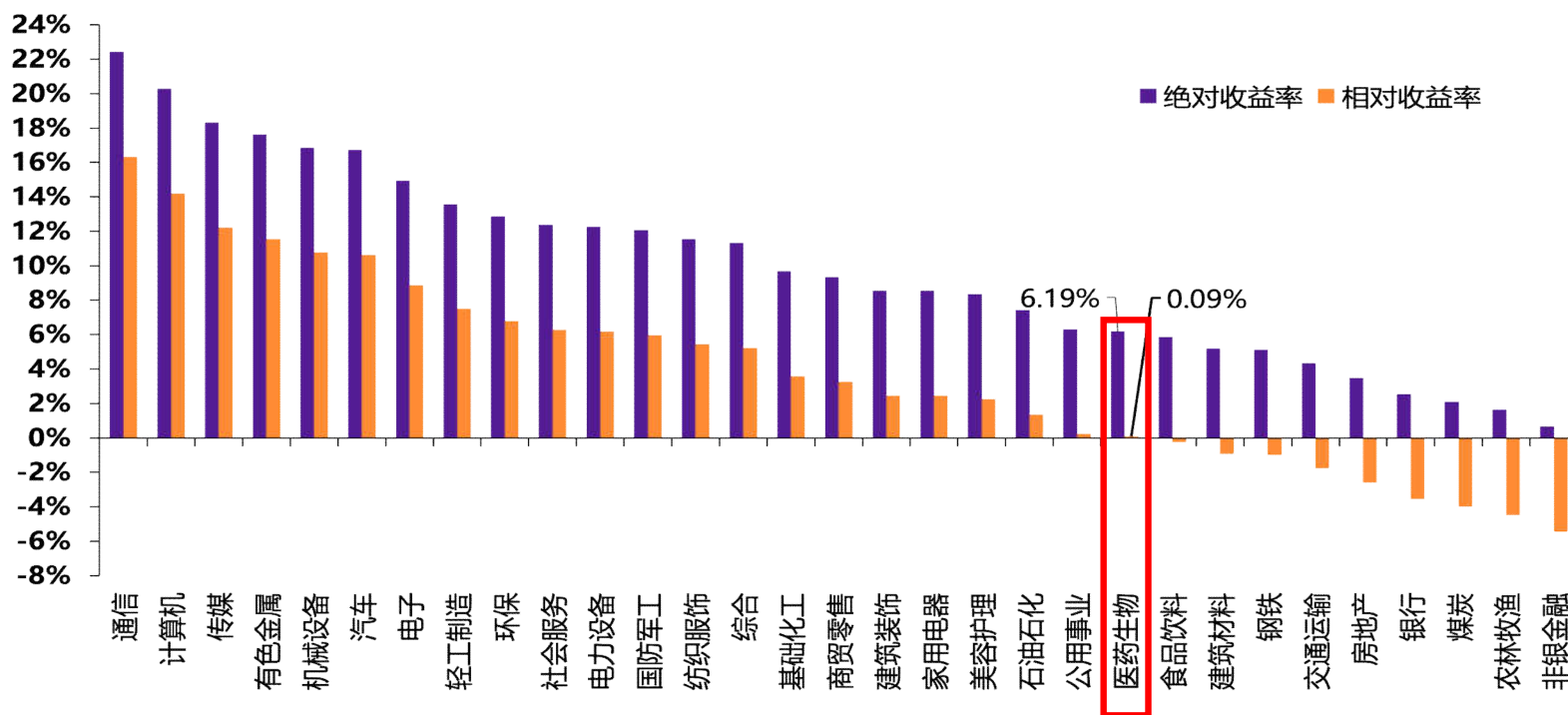
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

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0.09个百分点，涨幅排名第22

医药生物行业指数最近一月（2024/02/16-2024/03/16）涨幅为6.19%，跑赢沪深300指数0.09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22位。

图表：板块近一月涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

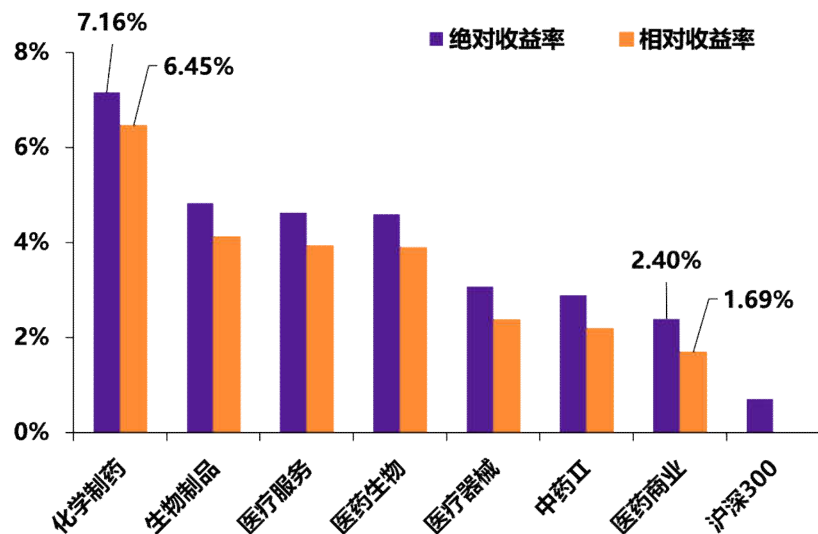
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

□ 子行业化学制药周涨幅最大，化学制药月涨幅最大

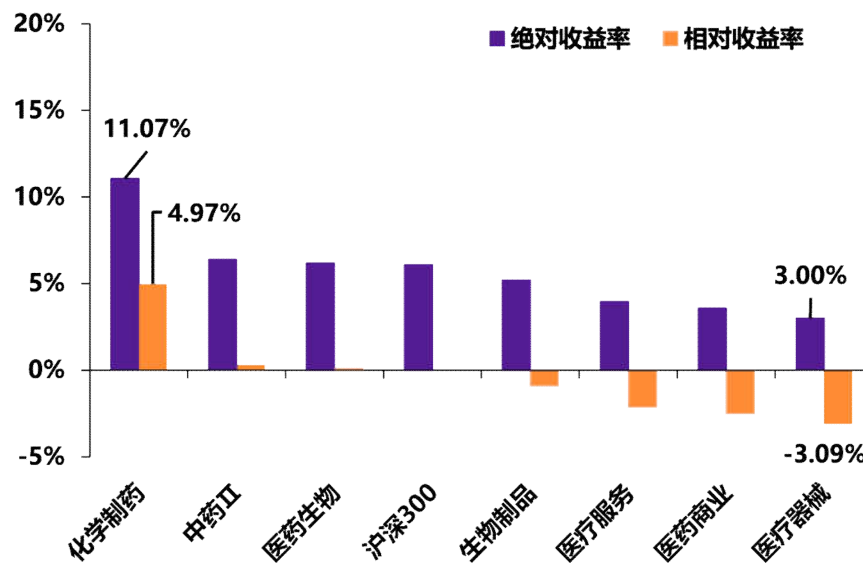
最近一周涨幅最大的子板块为化学制药，涨幅7.16%（相对沪深300：6.45%）；涨幅最小的为医药商业，涨幅2.40%（相对沪深300：1.69%）。

最近一月涨幅最大的子板块为化学制药，涨幅11.07%（相对沪深300：4.97%）；涨幅最小的为医疗器械，涨幅3.00%（相对沪深300：-3.09%）。

图表：子行业周涨跌幅



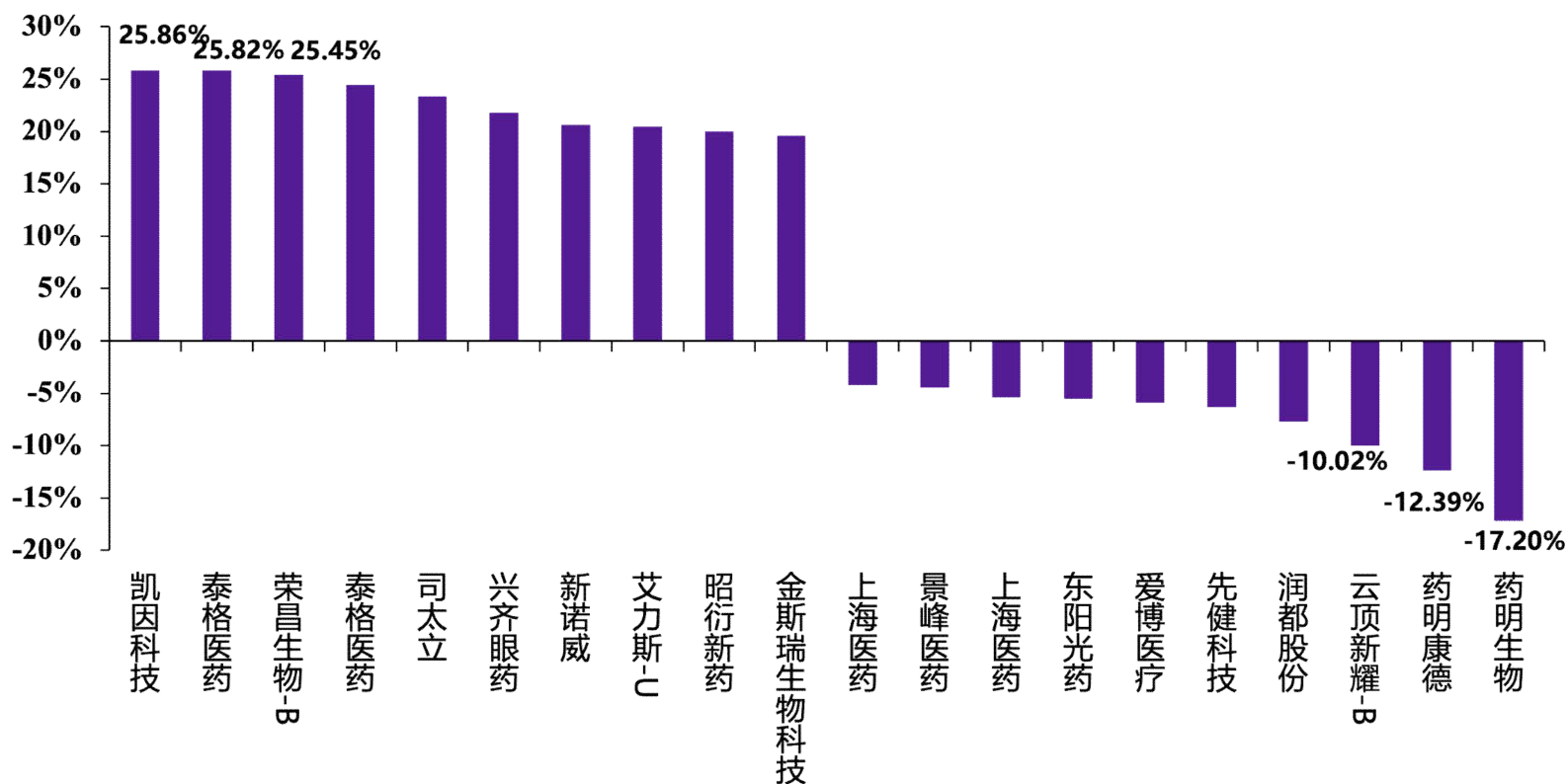
图表：子行业月涨跌幅



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（2024/03/09-2024/03/16），涨幅最大的是凯因科技、泰格医药、荣昌生物-B；跌幅最大的是药明生物、药明康德、云顶新耀-B。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所，统计日期为2024-03-09至2024-03-16

1. 行情跟踪 - 子行业相对估值

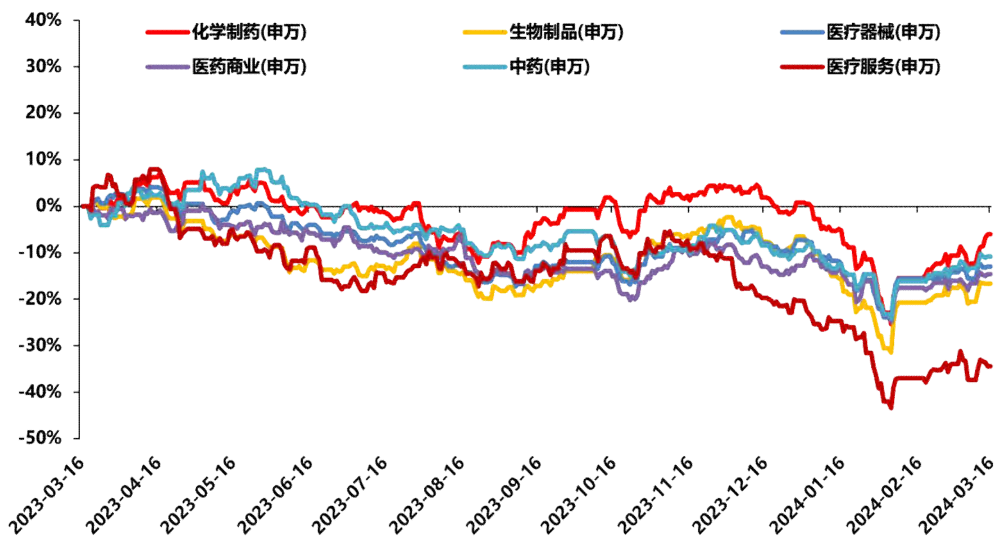
□ 分细分子行业来看，最近一年(2023/03/16-2024/03/16)，化学制药跌幅最小

化学制药跌幅最小，1年期跌幅**6.04%**；PE (TTM) 目前为**32.15**倍。

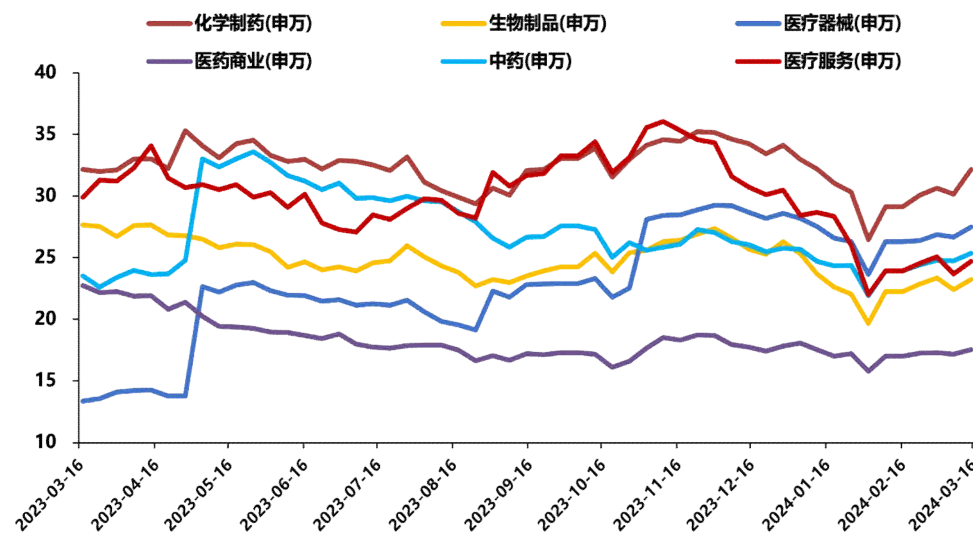
医疗服务跌幅最大，1年期跌幅**34.46%**；PE (TTM) 目前为**24.68**倍。

中药、医药商业、医疗器械、生物制品1年期变动分别为**-10.79%**、**-14.56%**、**-12.93%**、**-16.66%**。

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

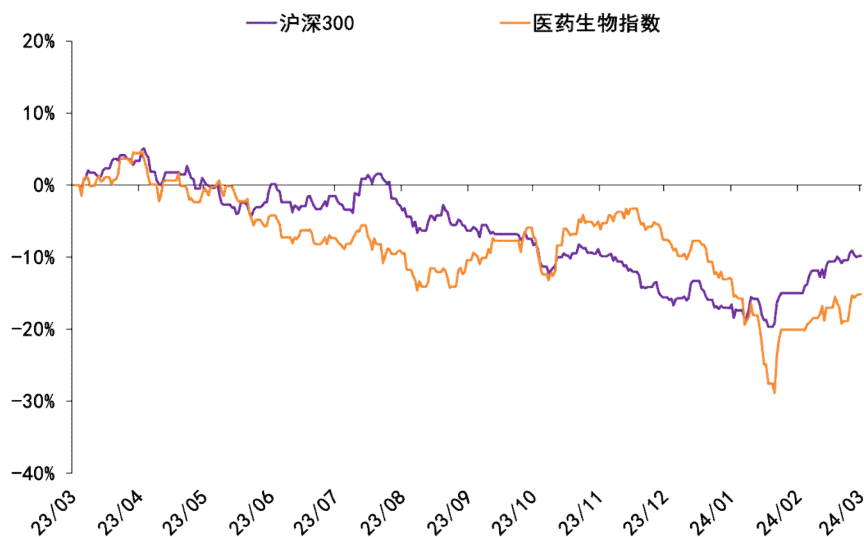
□ 医药生物行业最近1月涨幅为6.19%，跑赢沪深300指数0.09个百分点

医药生物行业指数最近一月（2024/02/16-2024/03/16）涨幅为6.19%，跑赢沪深300指数0.09个百分点；

最近3个月（2023/12/16-2024/03/16）跌幅为8.18%，跑输沪深300指数15.02个百分点；

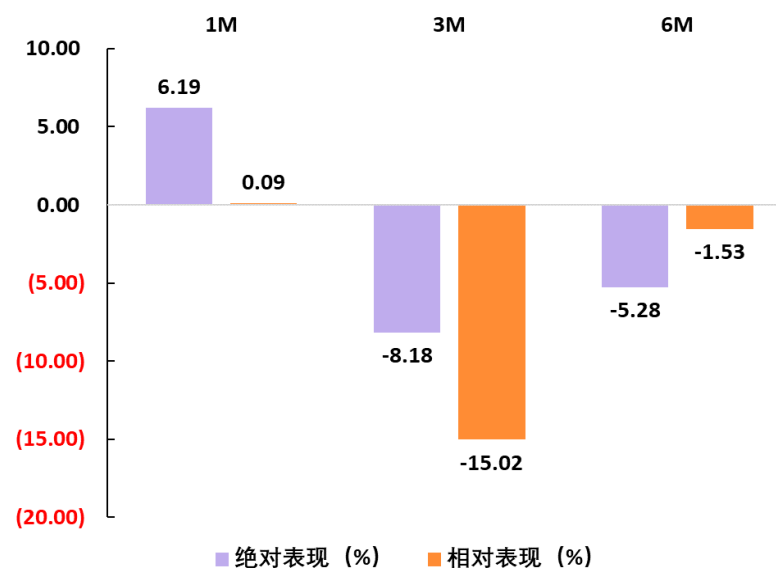
最近6个月（2023/09/16-2024/03/16）跌幅为5.28%，跑输沪深300指数1.53个百分点。

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

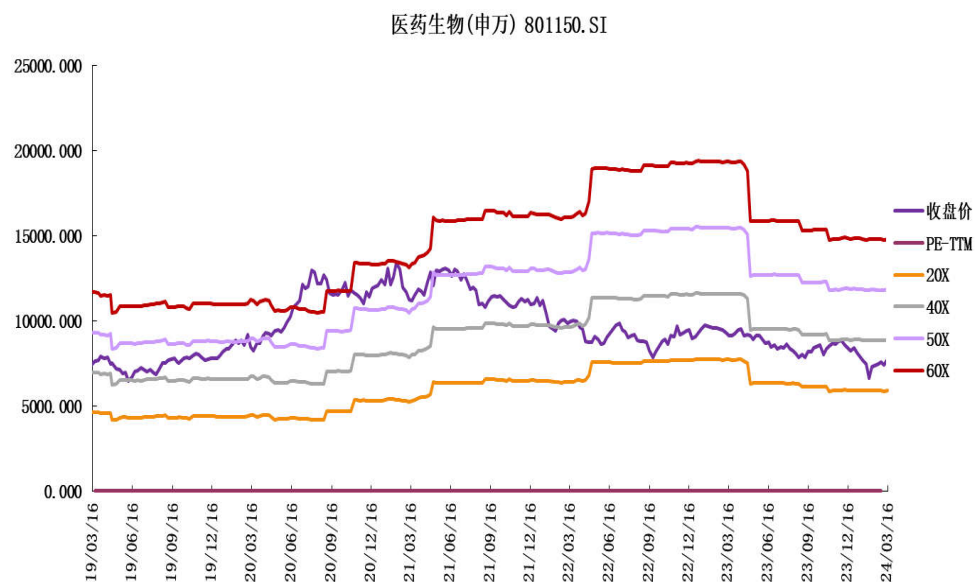


2. 医药板块走势与估值

医药生物行业估值处于历史底部

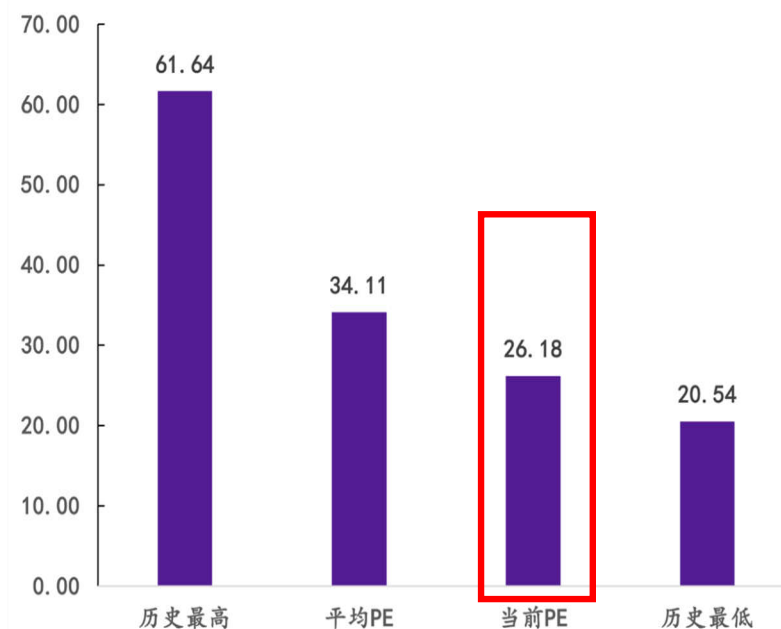
医药生物行业指数当期PE (TTM) 为26.18倍；低于近5年历史平均估值34.11倍。

图表：医药生物指数Band估值走势



资料来源：WIND，华鑫证券研究所，统计日期为2019-03-16至2024-03-16

图表：医药生物指数动态市盈率



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)
603963.SH	大理药业	45.86	41.87	(110.90)	6.21	19.01	CNY	23.97
301230.SZ	泓博医药	36.89	31.72	53.67	3.57	7.24	CNY	40.22
300254.SZ	仟源医药	29.73	36.96	(22.78)	4.34	2.91	CNY	24.36
688373.SH	盟科药业-U	29.31	27.31	(9.06)	4.52	38.72	CNY	37.87
002898.SZ	赛隆药业	26.55	24.28	(63.38)	4.14	6.48	CNY	21.98
688687.SH	凯因科技	25.86	25.95	48.58	3.22	3.62	CNY	56.41
300347.SZ	泰格医药	25.82	15.65	19.92	2.16	5.60	CNY	454.53
688197.SH	首药控股-U	24.90	15.18	(39.84)	7.16	1274.46	CNY	73.24
002873.SZ	新天药业	24.17	36.60	32.15	2.58	2.92	CNY	30.33
688506.SH	百利天恒-U	24.01	11.52	(73.50)	333.27	89.73	CNY	561.44
603520.SH	司太立	23.33	24.76	(78.80)	2.51	1.79	CNY	44.18
301333.SZ	诺思格	22.50	11.48	34.46	3.16	7.33	CNY	53.62
300573.SZ	兴齐眼药	21.81	33.41	131.36	15.50	17.97	CNY	251.13
300765.SZ	新诺威	20.63	20.95	64.15	9.54	15.41	CNY	484.69
688578.SH	艾力斯	20.48	17.77	35.14	5.67	10.38	CNY	226.62
603127.SH	昭衍新药	19.99	11.48	19.76	1.85	5.49	CNY	152.15
688192.SH	迪哲医药-U	19.88	20.01	(16.51)	16.54	184.83	CNY	185.46
300391.SZ	长药控股	19.43	15.40	(11.51)	2.80	1.58	CNY	19.16
688331.SH	荣昌生物	19.19	17.29	(20.81)	8.10	27.67	CNY	320.50
300181.SZ	佐力药业	19.13	19.46	23.29	3.29	4.53	CNY	89.99
300725.SZ	药石科技	18.09	11.34	31.47	2.57	3.79	CNY	68.80
833230.BJ	欧康医药	17.79	8.72	49.14	2.27	3.44	CNY	8.96
600557.SH	康缘药业	17.56	24.66	24.07	2.49	2.58	CNY	129.17
688177.SH	百奥泰	17.38	12.33	(42.30)	14.07	22.15	CNY	169.73
688062.SH	迈威生物-U	16.68	16.72	(13.29)	5.42	101.76	CNY	140.02
688046.SH	药康生物	16.56	16.12	40.50	3.03	9.76	CNY	64.37
300558.SZ	贝达药业	16.50	9.67	57.26	3.79	6.77	CNY	198.86

资料来源：WIND，华鑫证券研究所，统计日期为2024-03-09至2024-03-16

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
	派林生物（000403）：与新疆德源深化战略合作，助力提升公司经营业绩	2024-03-15
	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
点评报告	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
	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

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
2024.03.12	《食品安全国家标准 食品添加剂使用标准》	国家卫健委	根据《中华人民共和国食品安全法》规定，经食品安全国家标准审评委员会审查通过，卫健委发布《食品安全国家标准 食品添加剂使用标准》（GB 2760-2024）等47项食品安全国家标准和6项修改单。
2024.03.13	《关于加强医疗监督跨部门执法联动工作的意见》	国家卫健委	《意见》明确执法联动工作机制，加强医疗监督执法队伍建设，建立健全定期会商工作机制，建立联合监督执法工作清单，推进问题线索跨部门联合处置，建立重大案件督办机制，加强行政执法与刑事司法衔接，建立健全监督执法结果协同运用机制。形成行政-行政、行政-刑事、上下级部门之间的充分联动。
2024.03.13	《国家临床专科能力评估办法（试行）》	国家卫健委	《办法》明确了临床专科的定义，指出临床专科是医疗机构围绕危害人民群众健康的疾病领域，以患者为中心，以疾病诊疗为链条，通过优化内部组织形式和运行机制，融合多个传统临床科室或学科，为患者提供全流程诊疗服务的组织或平台；提出一系列临床专科能力评估的基本要求，为国家和各地开展临床专科能力评估提供了基本遵循。
2024.03.14	《关于开展医疗保障政务信息直报点增补申请工作的公告》	国家医保局	《公告》指出，国家医疗保障政务信息直报点可直接向国家医疗保障局报送信息，现面向社会开展三类信息直报点增补申请工作，即常规信息直报点、国际医保研究信息直报点、医药企业信息直报点，进一步优化直报点配置。

资料来源：国家卫健委、国家医保局，华鑫证券研究所

5. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
3月16日	默沙东宣布，在由独立数据监测委员会（IDMC）进行的预先指定的中期分析中，帕博利珠单抗（Keytruda, K药）联合同步放化疗（CRT）治疗新诊断的高风险局部晚期宫颈癌患者的III期KEYNOTE-A18研究达到了总生存期（OS）的主要终点。Keytruda+CRT是首个对这些患者的OS表现出统计学显著差异的免疫治疗方案。
3月16日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网公示，由第一三共（Daiichi Sankyo）申报的注射用datopotamab deruxtecan（Dato-DXd）上市申请获得受理。公开资料显示，这是一款Trop2靶向抗体偶联药物（ADC），由阿斯利康（AstraZeneca）和第一三共共同开发并在全球范围内商业化，该产品本次申报上市的适应症为乳腺癌。
3月15日	基石药业宣布抗PD-L1单抗舒格利单抗的新适应症上市申请已获得中国国家药监局（NMPA）批准，联合含氟尿嘧啶类和铂类药物化疗用于表达PD-L1（综合阳性评分[CPS] ≥5）的不可手术切除的局部晚期或转移性胃及胃食管结合部腺癌的一线治疗。根据基石药业新闻稿，这是舒格利单抗在中国获批的第五项适应症，也是基石药业获得的第13项新药上市申请的批准。
3月15日	百济神州（BeiGene）宣布，美国FDA已批准其PD-1抑制剂Tevimbra（tislelizumab, 替雷利珠单抗）作为单药疗法，用于治疗既往接受过全身化疗（不包括PD-1或PD-L1类疗法），患有不可切除或转移性食管鳞状细胞癌（ESCC）的成年患者。
3月15日	Madrigal Pharmaceuticals开发的Resmetirom（商品名：Rezdiffra）获加速批准上市，用于治疗伴有肝纤维化的非酒精性脂肪性肝炎（NASH，现称为代谢功能障碍相关脂肪性肝炎（MASH））患者。这是FDA批准的首个治疗NASH的创新药物。
3月14日	研发驱动的全球领先生物制药企业勃林格殷格翰今天宣布与上海莱士血液制品有限公司达成一项重磅合作：位于上海的勃林格殷格翰生物药业（中国）有限公司将为上海莱士旗下血友病创新药物SR604注射液提供工艺转移及临床生产制造服务，致力于通过国际一流CDMO平台转化为优质终端产品，助力中国创新走向海外，惠及全球患者。

资料来源：医药观澜、医药魔方、华鑫证券研究所

5. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
3月13日	CytomX Therapeutics在2023年业绩报告中透露，“根据公司产品组合优先级排序，BMS于今年3月6日通知CytomX，它不打算在目前的III期研究之后继续开发CTLA4 probody（抗体前药）BMS-986288，并终止了双方在CTLA-4靶点方面的合作。”
3月13日	贝达药业宣布，其控股子公司Xcovery收到FDA的信件，FDA已完成有关盐酸恩沙替尼胶囊（商品名：贝美纳）“拟用于间变性淋巴瘤激酶（ALK）阳性的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）患者的治疗”（即一线适应症）上市许可申请相关申报文件的审查，确定申请材料完整，可以进行实质性审查。
3月13日	复宏汉霖宣布，其自主开发的创新型抗GARP/TGF- β 1单抗HLX6018的临床试验申请已经获得中国国家药监局药品审评中心（CDE）批准，拟开发用于特发性肺纤维化（IPF）的治疗。根据新闻稿，HLX6018为复宏汉霖在慢性炎症性疾病领域的首款创新产品。
3月12日	晖致（Viatris）和Mapi Pharma共同宣布，收到FDA就GA Depot（醋酸格拉替雷，40mg）用于治疗复发型多发性硬化症的新药申请（NDA）发出的完整回复函（CRL），GA Depot仍然面临巨大的市场竞争压力。
3月12日	Celltrion USA宣布已向FDA提交CT-P39的生物制品许可申请（BLA），用于治疗哮喘、慢性鼻-鼻窦炎伴鼻息肉（CRSwNP）、IgE介导的食物过敏（仅限美国）和慢性自发性荨麻疹（CSU）。该产品是Xolair（奥马珠单抗）的可互换生物类似药。

资料来源：医药观澜、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
3月15日	600332.SH	白云山	年度报告	报告期内, 公司营业收入为755.15亿元, 同比增长6.68%; 归属本公司股东的净利润为40.56亿元, 同比增长2.25%; 每股股东权益21.48元, 同比增长8.9%; 报告期末公司总资产为785.87亿元, 同比增长5.25%。
3月15日	002864.SZ	盘龙药业	回购股权	公司通过自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 用于实施员工持股计划或股权激励。回购股份的资金总额不低于人民币1000万元, 不超过人民币2000万元, 回购股份价格不超过人民币45元/股。
3月15日	301246.SZ	宏源药业	回购股权	公司通过使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份, 回购的公司股份用于股权激励或员工持股计划。回购股份数量区间为3,200,000股(含)-1,600,000股(含), 占公司总股本的比例为0.80%-0.40%, 回购股份的价格不超过31.00元/股。
3月15日	000915.SZ	华特达因	年度报告	报告期内, 公司营业收入为24.84亿元, 同比增长6.11%; 归属本公司股东的净利润为5.85亿元, 同比增长11.08%; 基本每股收益2.50元, 同比增长11.11%; 报告期末公司总资产为51.98亿元, 同比增长10.83%。
3月15日	603233.SH	大参林	回购股权	公司通过自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 用于实施员工持股计划或股权激励。回购股份的资金总额不低于人民币1亿元(含), 不超过人民币2000万2亿元(含), 回购股份价格不超过人民币34.51元/股。
3月14日	300765.SZ	新诺威	年度报告	报告期内, 公司营业收入为25.02亿元, 同比下降4.75%; 归属本公司股东的净利润为7.56亿元, 同比增长4.03%; 基本每股收益0.65元, 同比增长0.21%; 报告期末公司总资产为56.32亿元, 同比增长22.86%。

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
3月13日	300294.SZ	博雅生物	业绩快报	2023年度, 公司营业收入为26.52亿元, 同比下降3.87%; 归属本公司股东的净利润为3.55亿元, 同比下降33.25%; 基本每股收益0.47元, 同比下降45.35%; 报告期末公司总资产为78.29亿元, 同比下降2.54%。
3月11日	603259.SH	药明康德	回购股权	公司通过集中竞价交易方式首次实施回购公司股份, 回购股份数为93.71万股, 占公司截至本公告日总股本的0.032%, 回购最高价格人民币54.95元/股, 回购最低价格人民币51.54元/股, 使用资金总额人民币4999.55万元 (不含交易费用)。
3月11日	688520.SH	神州细胞	临床获批	公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》, 同意公司自主研发的产品SCTB35注射液开展CD20阳性B细胞非霍奇金淋巴瘤适应症的临床试验。
3月11日	300181.SZ	佐力药业	业绩快报	公司实现营业总收入19.42亿元, 较上年同期增长7.61%; 实现归属于母公司所有者的净利润 3.86亿元, 较上年同期增长41.55%。报告期末, 公司总资产 50亿元, 较本报告期初下降 15.24%; 基本每股收益0.55, 较上年同期增长22.83%。
3月11日	688739.SH	成大生物	股权回购	公司以集中竞价交易方式回购公司股份, 回购股份的资金总额不低于人民币2500万元 (含), 不超过人民币5000万元 (含), 回购股份的价格不超过42.00元/股 (含)。
3月11日	300122.SZ	智飞生物	股权回购	公司拟通过深交所系统以集中竞价交易方式回购, 回购资金总额不低于人民币3亿元 (含) 且不超过人民币5亿元 (含), 回购股份价格上限75元/股

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