



把握行业结构性增量

医药行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年03月25日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002

研究创造价值

1. 结构性增量将是长期趋势

根据财政部发布数据，2024年1~2月，政府卫生健康支出3500亿元，同比下降11.2%，负增长有2023年同期基数影响，实际上2023年全年财政卫生健康支出增速为-0.6%，医药保健品出口增速为-20.68%，医药行业从2023年开始已经是在减量市场中寻找结构增量。展望2024年，防疫物资干扰下降，原料药价格处于相对底部，医疗反腐出清，我们认为医药产业整体增长会好于2023年。长期来看，在医保控费，集采扩面，内部竞争的背景下，有限的医疗支出只能偏向于新技术、新应用上，结构性增量将是长期趋势。医药行业细分领域和细分市场众多，增长驱动因素相对独立，把握结构性机遇更为重要。

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17日，南北方哨点医院ILI%已同比2023年同期回落，2023年3月开始春季流感传播并形成感染高峰，未来1个月，我们预计同比数据也是回落趋势，但仍会高于2020-22年同年。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.关注AI与医疗结合的趋势

诊疗设备的智能化是AI在健康领域应用的重要场景，包括包括影像、病例、检验等临床数据均可以借助AI实现辅助诊断，提高医疗的效率。2023年，医疗领域就涌现了一大批强大的基础模型，例如GE医疗推出的超声领域的SonoSAMTrack，解决高变异性等技术问题。2024年我们预计更多医疗模型将推出落地。

5. GLP-1RA持续突破，国产新药阶段性临床数据有望获得关注

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强力。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-RA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的阶段临床结果有望获得市场的持续关注。

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，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】；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】；
- 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) AI与医疗结合，提升医疗效率，拓展医疗器械应用场景，提升市场空间，推荐【祥生医疗】，关注【润达医疗】。
- 5) 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】。

6) 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】。

7) 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】。

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美国FDA和欧盟EMA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) 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】。

10) 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】。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-03-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002727.SZ	一心堂	19.29	1.69	0.92	1.98	18.60	25.13	9.76	
300705.SZ	九典制药	37.48	0.79	1.11	1.49	47.44	33.77	25.15	买入
301017.SZ	漱玉平民	14.16	0.57	0.67	0.91	31.78	20.99	15.64	
600566.SH	济川药业	35.50	2.35	2.73	3.04	11.56	13.01	11.67	
603233.SH	大参林	21.31	1.09	1.15	1.44	36.29	18.59	14.77	
603883.SH	老百姓	28.22	1.34	1.59	1.94	30.16	17.77	14.56	
603939.SH	益丰药房	38.51	1.75	1.43	1.79	36.40	26.93	21.57	
605266.SH	健之佳	45.20	3.66	3.18	3.93	21.85	14.22	11.50	
688253.SH	英诺特	36.95	1.11	1.10	1.70	33.29	33.59	21.74	买入
688289.SH	圣湘生物	20.70	3.29	0.61	0.52	6.29	33.93	39.81	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	2024-03-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000403.SZ	派林生物	28.18	0.80	0.82	1.06	35.23	34.37	26.58	买入
002019.SZ	亿帆医药	11.41	0.16	-0.14	0.46	78.52	-84.38	24.73	
300122.SZ	智飞生物	47.32	4.71	3.91	5.17	10.05	12.10	9.15	买入
301363.SZ	美好医疗	26.06	0.99	0.99	1.33	26.32	26.32	19.59	买入
430047.BJ	诺思兰德	16.81	-0.26	-0.26	-0.39	-64.65	-64.65	-43.10	买入
600079.SH	人福医药	19.85	1.52	1.40	1.63	13.06	14.18	12.18	买入
688076.SH	诺泰生物	57.14	0.61	0.76	0.94	37.88	59.40	60.82	
688177.SH	百奥泰	36.85	-1.16	-1.12	-0.47	-31.77	-32.90	-78.40	买入
688276.SH	百克生物	47.18	0.44	0.95	1.42	107.23	49.66	33.23	买入
688566.SH	吉贝尔	26.19	0.83	1.10	1.33	31.55	23.81	19.69	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	2024-03-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000999.SZ	华润三九	54.53	2.48	2.89	3.42	18.89	17.23	15.94	
300294.SZ	博雅生物	26.98	0.86	0.47	1.17	42.65	71.52	23.09	
300760.SZ	迈瑞医疗	289.29	7.92	9.59	11.56	39.88	30.17	25.03	
300832.SZ	新产业	77.67	1.69	2.08	2.70	29.68	37.26	28.81	
600161.SH	天坛生物	26.18	0.53	0.67	0.82	44.38	46.22	31.73	
600867.SH	通化东宝	10.14	0.79	0.59	0.65	11.57	18.32	15.66	
688091.SH	上海谊众	47.67	0.99	1.95	3.69	48.15	24.45	12.92	买入
688358.SH	祥生医疗	35.11	0.94	1.55	2.02	37.35	22.65	17.38	买入
688513.SH	苑东生物	54.41	2.05	1.88	2.49	29.64	33.85	21.82	
688575.SH	亚辉龙	24.78	1.79	0.63	0.87	11.01	36.25	28.44	

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	2024-03-23 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002317.SZ	众生药业	16.60	0.40	0.42	0.48	41.50	39.52	34.58	买入
300430.SZ	诚益通	18.79	0.46	0.62	0.81	25.32	30.55	23.23	
300482.SZ	万孚生物	25.60	2.69	1.17	1.46	11.84	21.95	17.51	
301015.SZ	百洋医药	34.18	0.96	1.23	1.55	35.60	27.79	22.05	买入
301096.SZ	百诚医药	70.45	1.80	2.53	3.54	39.14	27.85	19.90	买入
301293.SZ	三博脑科	68.62	0.53	0.48	0.50	-	143.07	137.63	
600380.SH	健康元	11.22	0.78	0.74	0.85	14.48	14.99	13.04	
688621.SH	阳光诺和	58.80	1.95	1.73	2.72	52.53	40.26	21.62	

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

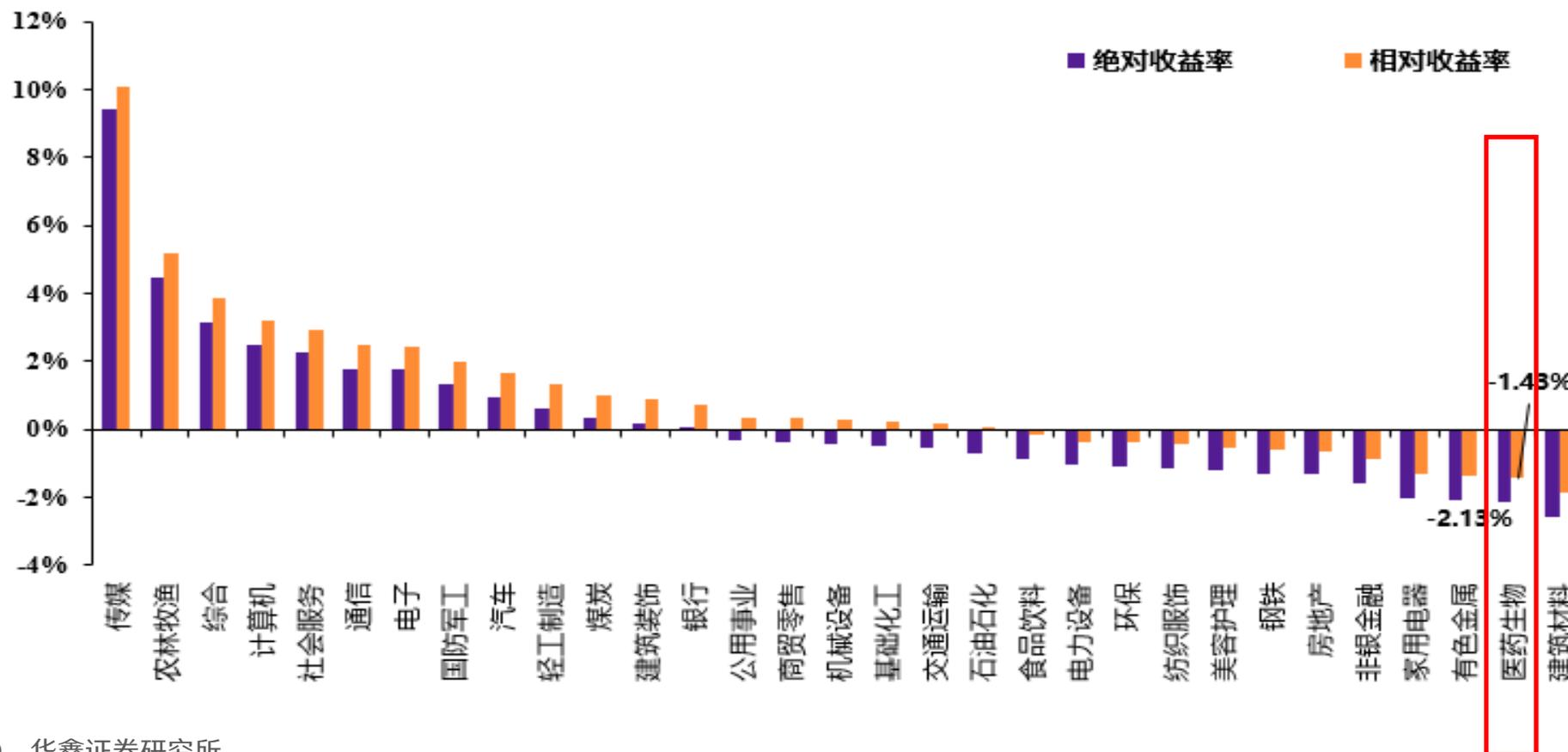
研究创造价值

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1.43个百分点，涨幅排名第30

医药生物行业指数最近一周（2024/03/18-2024/03/23）跌幅为2.13%，跑输沪深300指数1.43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30位。

图表：板块近一周涨跌幅

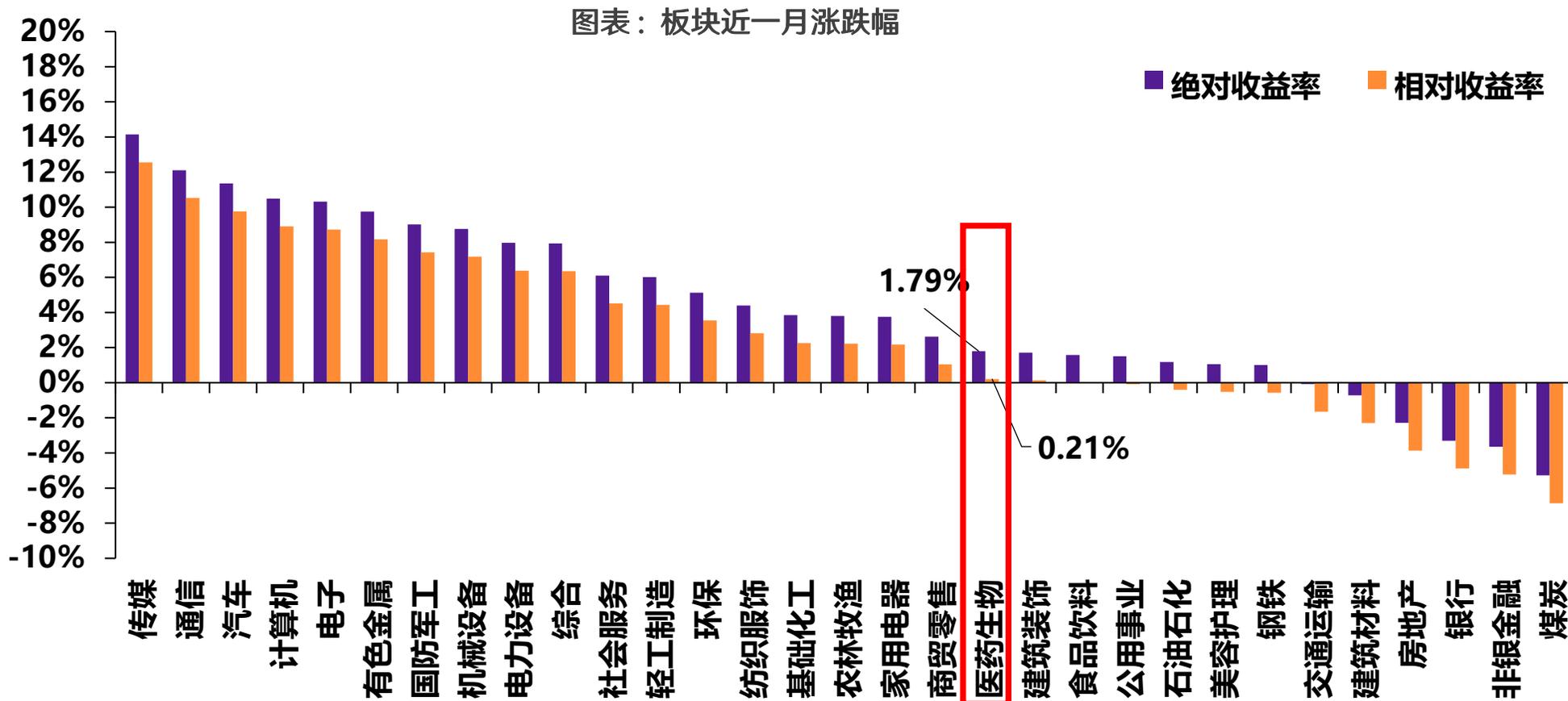


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

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0.21个百分点，涨幅排名第19

医药生物行业指数最近一月（2024/02/23-2024/03/23）涨幅为1.79%，跑赢沪深300指数0.21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19位。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

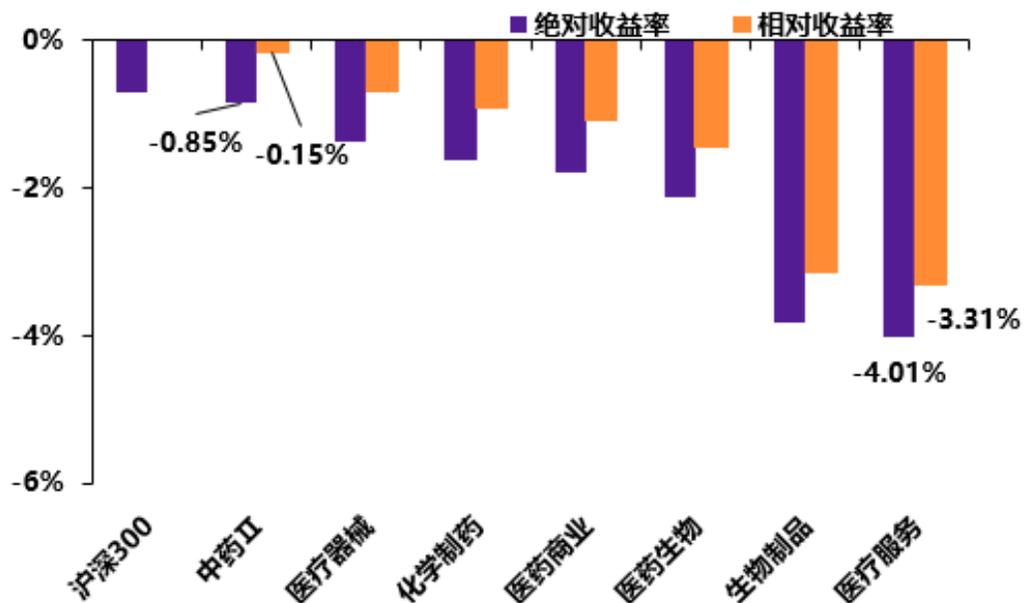
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

□ 子行业中药II周涨幅最大，化学制药月涨幅最大

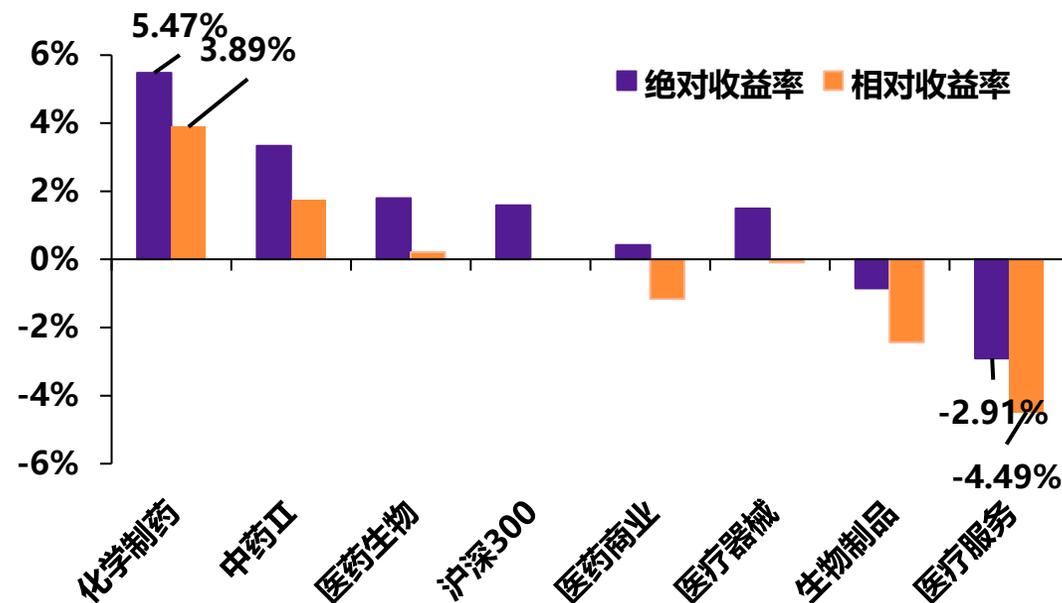
最近一周跌幅最小的子板块为中药II，跌幅0.85%（相对沪深300：-0.15%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅4.01%（相对沪深300：-3.31%）。

最近一月涨幅最大的子板块为化学制药，涨幅5.47%（相对沪深300：3.89%）；涨幅最小的为医疗服务，跌幅2.91%（相对沪深300：-4.49%）。

图表：子行业周涨跌幅



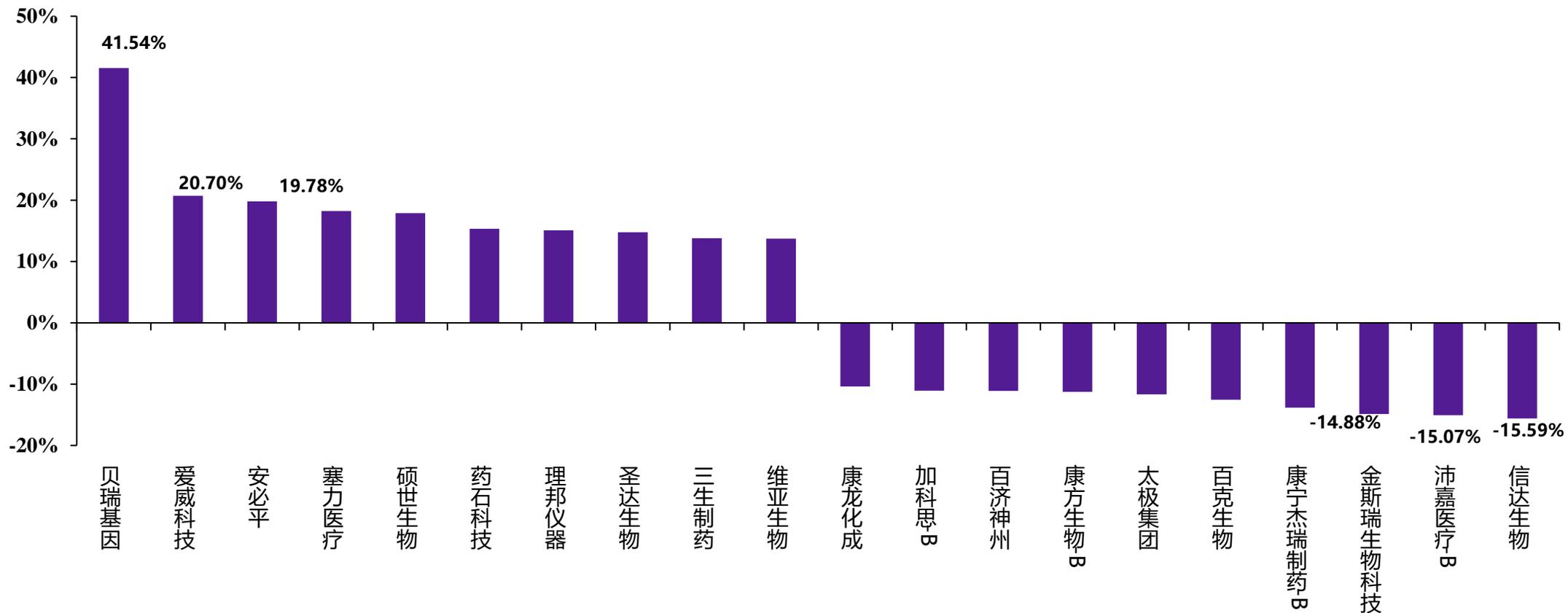
图表：子行业月涨跌幅



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（2024/03/18-2024/03/23），涨幅最大的是贝瑞基因、爱威科技、安必平；跌幅最大的是信达生物、沛嘉医疗-B、金斯瑞生物科技。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所，统计日期为2024-03-18至2024-03-23

1. 行情跟踪-子行业相对估值

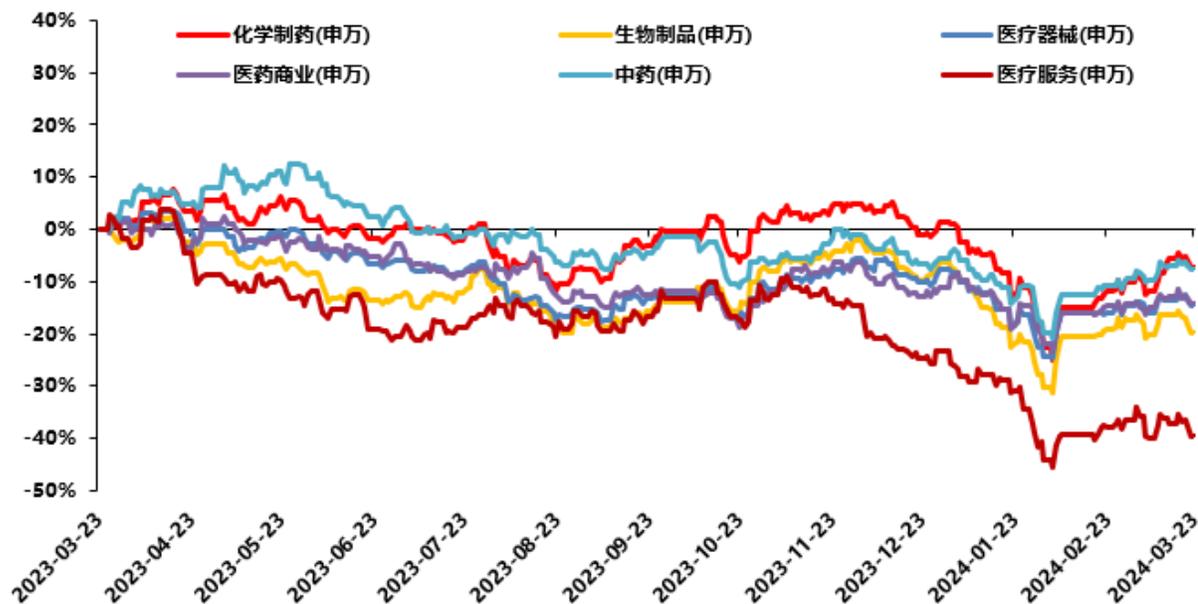
□ 分细分子行业来看，最近一年(2023/03/23-2024/03/23)，化学制药跌幅最小

化学制药跌幅最小，1年期跌幅7.16%；PE (TTM) 目前为31.50倍。

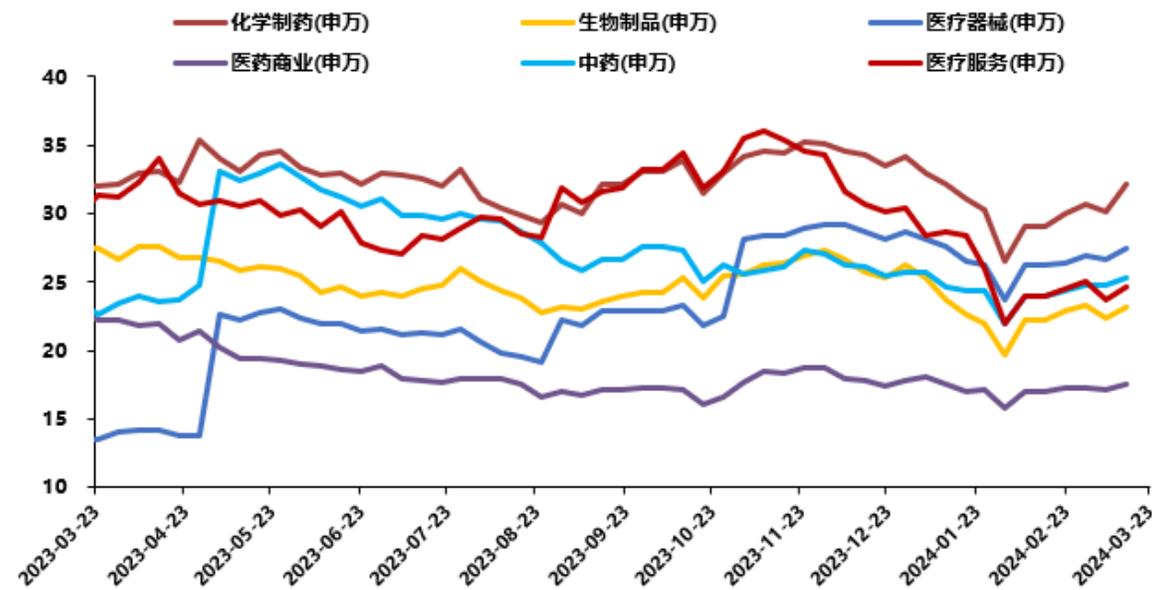
医疗服务跌幅最大，1年期跌幅39.56%；PE (TTM) 目前为23.44倍。

中药、医药商业、医疗器械、生物制品1年期变动分别为-7.75%、-14.41%、-14.64%、-19.65%。

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

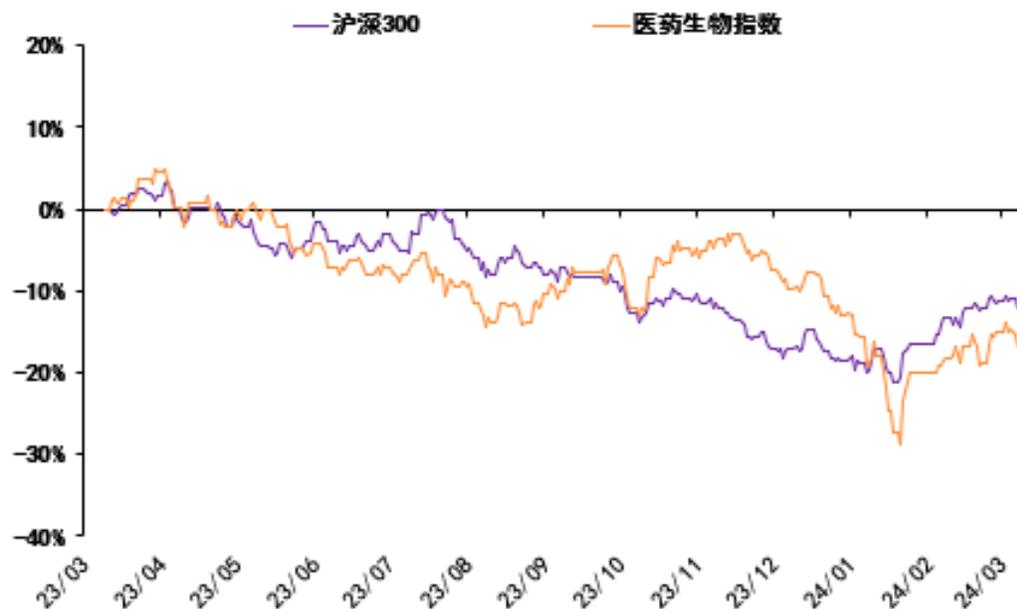
□ 医药生物行业最近1月涨幅为1.79%，跑赢沪深300指数0.21个百分点

医药生物行业指数最近一月（2024/02/23-2024/03/23）涨幅为1.79%，跑赢沪深300指数0.21个百分点；

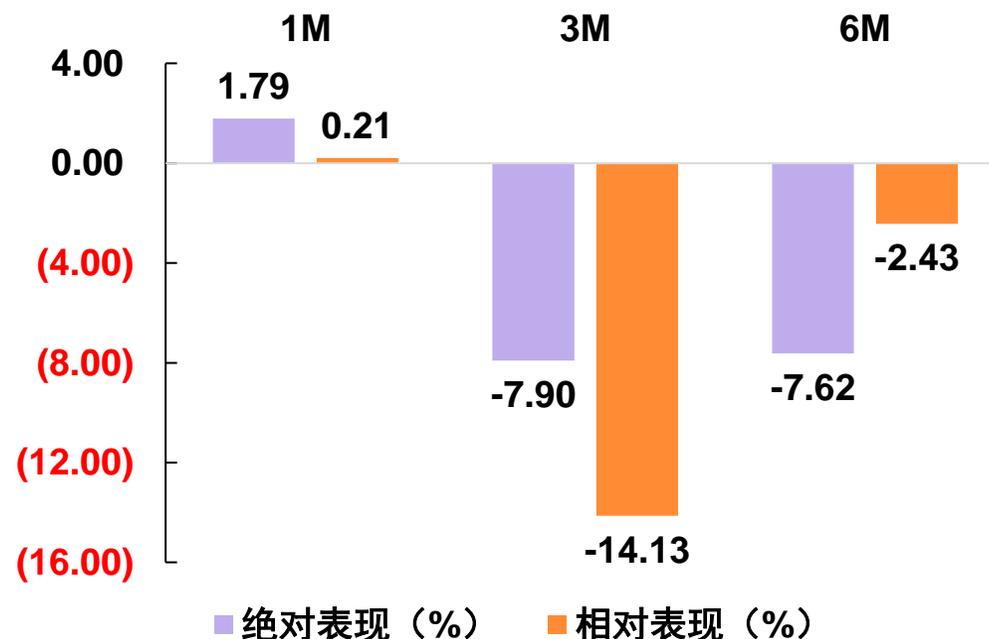
最近3个月（2023/12/23-2024/03/23）跌幅为7.90%，跑输沪深300指数14.13个百分点；

最近6个月（2023/09/23-2024/03/23）跌幅为7.62%，跑输沪深300指数2.43个百分点。

图表：医药生物指数走势



图表：指数涨跌幅



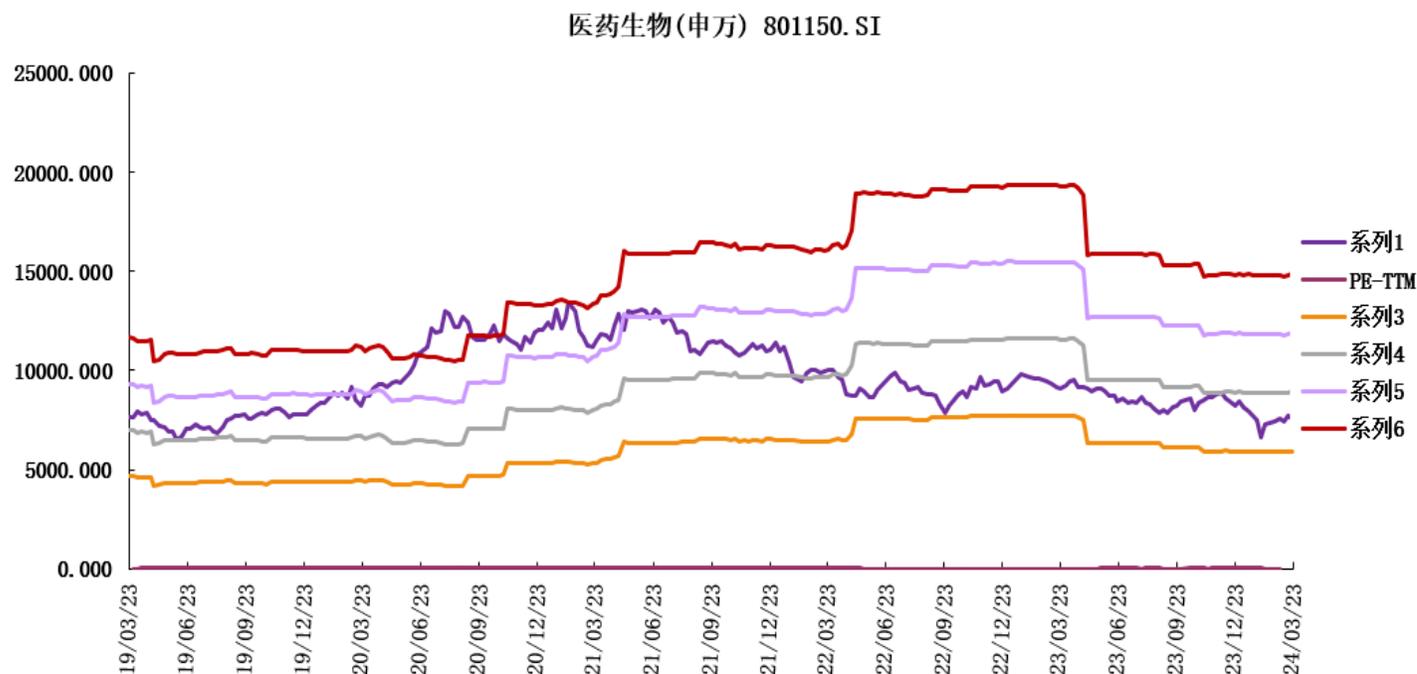
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

2. 医药板块走势与估值

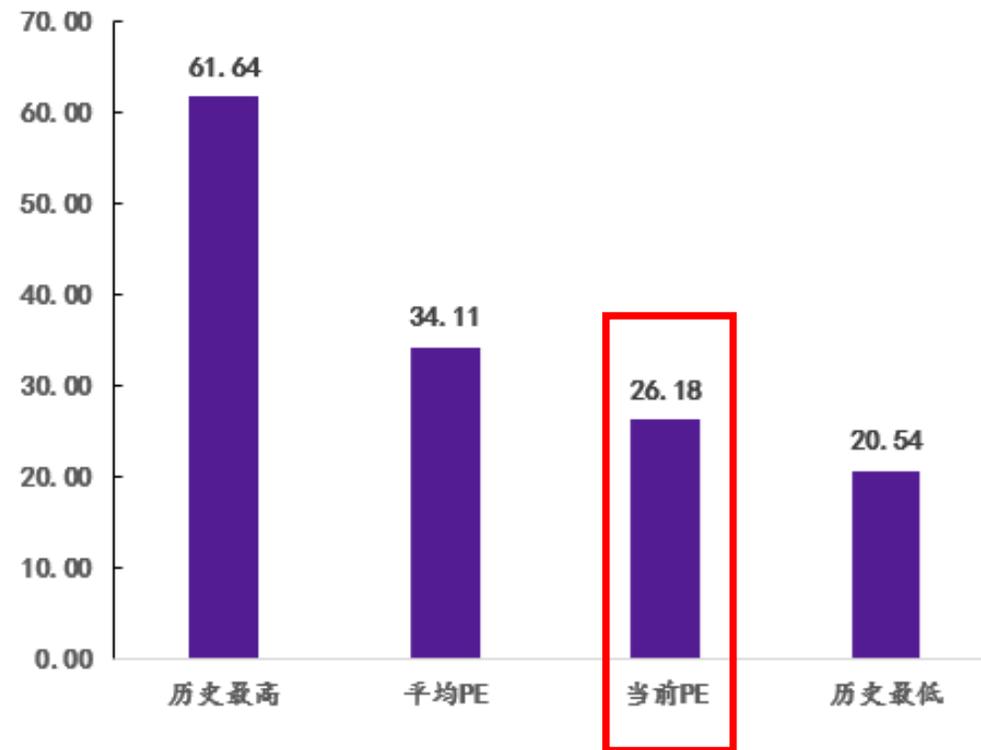
医药生物行业估值处于历史底部

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



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2019-03-23至2024-03-23

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)
000710.SZ	贝瑞基因	41.54	37.01	(10.93)	1.88	3.19	CNY	40.83
603963.SH	大理药业	31.71	86.87	(146.07)	8.18	29.27	CNY	31.57
301060.SZ	兰卫医学	26.79	30.80	437.72	2.75	2.14	CNY	53.07
002432.SZ	九安医疗	21.82	28.33	28.82	1.30	5.10	CNY	252.60
301230.SZ	泓博医药	21.35	59.85	65.13	4.34	9.90	CNY	48.81
688067.SH	爱威科技	20.70	29.22	61.70	2.74	6.44	CNY	13.44
688393.SH	安必平	19.78	29.41	51.59	1.65	4.06	CNY	20.79
603716.SH	塞力医疗	18.23	26.27	(12.44)	1.48	0.95	CNY	19.07
688399.SH	硕世生物	17.88	16.12	(10.33)	1.17	9.54	CNY	39.70
300725.SZ	药石科技	15.32	28.40	36.29	2.96	4.63	CNY	79.35
300206.SZ	理邦仪器	15.09	31.26	25.03	3.54	3.66	CNY	70.10
603079.SH	圣达生物	14.78	21.35	(109.61)	1.53	2.45	CNY	19.94
301235.SZ	华康医疗	14.64	20.82	22.96	1.41	1.56	CNY	24.39
600518.SH	ST康美	13.78	18.62	(15.85)	4.55	5.84	CNY	309.16
600200.SH	江苏吴中	13.70	18.03	(407.66)	4.11	3.25	CNY	75.07
300238.SZ	冠昊生物	13.18	18.15	103.56	6.17	7.39	CNY	32.11
000534.SZ	万泽股份	12.85	17.45	52.67	5.51	6.65	CNY	67.71
300573.SZ	兴齐眼药	12.42	49.98	147.67	17.43	20.10	CNY	282.32
300981.SZ	中红医疗	11.81	17.08	137.36	0.87	2.57	CNY	51.33
688358.SH	祥生医疗	11.11	15.30	25.37	2.86	8.18	CNY	39.37
603139.SH	康惠制药	10.91	20.58	(21.87)	1.56	2.64	CNY	15.33
002551.SZ	尚荣医疗	10.33	14.93	(11.20)	1.01	2.21	CNY	27.96
000766.SZ	通化金马	9.75	22.24	546.68	7.84	11.74	CNY	181.70
002932.SZ	明德生物	9.41	14.24	9.70	0.82	1.32	CNY	49.99
301103.SZ	何氏眼科	9.21	13.22	66.96	2.12	3.78	CNY	44.78
000908.SZ	景峰医药	8.97	19.16	(17.39)	17.34	2.95	CNY	22.43
603976.SH	正川股份	8.69	10.83	41.01	2.01	2.77	CNY	23.83

资料来源：WIND，华鑫证券研究所，统计日期为2024-03-18-至2024-03-23

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
2024.03.19	《国家药监局综合司关于印发2024年国家医疗器械抽检产品检验方案的通知》	国家药监局	各省、自治区、直辖市和新疆生产建设兵团药品监督管理局、中国食品药品检定研究院应当按照2024年国家医疗器械抽检品种检验方案（见附件1），组织相关检验机构按照医疗器械强制性标准、经注册或者备案的产品技术要求开展检验工作。
2024.03.19	《关于进一步推进医师电子化信息管理工作的通知》解读	国家卫健委	《通知》提出了各级卫生健康行政部门进一步推进医师电子化信息管理工作的具体措施和要求。一是要充分认识医师电子化信息管理工作的重要意义，积极运用信息化手段强化医师信息管理。二是要依托国家卫生健康委组织开发的“医通办App”等信息管理手段，强化医师执业信息管理，在信息安全、保护隐私、责任明晰的前提下，逐步实现与“互联网+政务服务”平台、医师资格考试系统等信息平台互联互通与资源共享。三是强调继续并行使用医师电子证照和现行证照，明确两者具有同等效力。鼓励地方不断拓展电子证照应用场景，鼓励医师通过医师电子化注册系统电脑端、手机端办理相关业务，优化政务服务，提升管理水平。四是要加强组织领导、坚持问题导向、加强宣贯培训，持续推动医师电子化注册和信息管理工作。

资料来源：国家药监局、国家卫健委，华鑫证券研究所

5. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
3月22日	卫材宣布，由于欧洲药品管理局（EMA）的程序原因，人用药品委员会（CHMP）对阿尔茨海默症新药leanemab（仑卡奈单抗）上市许可申请（MAA）的审议将重新安排，这就导致EMA对leanemab作出审批决定的时间也会推迟。
3月21日	复宏汉霖发布2023年度业绩，总营业收入人民币53.949亿元（+67.8%），净利润达5.460亿元，首次实现全年盈利。2023年，复宏汉霖5款商业化产品的销售收入合计约人民币45.535亿元（+70.2%），研发投入约人民币14.336亿元。截至目前，复宏汉霖产品管线已涵盖超过50个分子，覆盖抗体、抗体偶联药物、融合蛋白、小分子药物等药物形式，并同步就16个产品在全球范围内开展30多项临床试验。
3月20日	先声药业发布2023年全年业绩，总收入约66.08亿元人民币，同比增长约4.5%。其中药品销售及推广服务收入65.67亿元。创新药业务收入约人民币47.56亿元，占总收入的72.0%，较2022年41.28亿元增长约15.2%。先声药业收入主要来自业务聚焦的治疗领域。其中，神经系统领域收入约19.69亿元，肿瘤领域收入约15.76亿元，自身免疫领域收入约14.15亿元，其他领域收入约16.48亿元，占总收入的24.9%。研发费用约人民币15.63亿元，较2022年下降约1.65亿元，降幅约9.6%。研发费用占收入比率约23.7%（2022年约27.3%）。
3月19日	信达生物宣布其研发的重组人血管内皮生长因子受体（VEGFR）-抗体-人补体受体1（CR1）融合蛋白Efdamrofusp alfa注射液（IBI302）在中国新生血管性年龄相关性黄斑变性（nAMD）受试者中开展的第二项II期临床研究（高剂量）达到主要终点。
3月19日	武田宣布FDA已经加速批准ponatinib（商品名：Iclusig）的补充新药申请（sNDA），即联合化疗一线治疗新诊断费城染色体阳性急性淋巴细胞白血病（Ph+ ALL）成年患者。本次新适应症的获批主要基于一项III期PhALLCON研究的积极数据。

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
3月19日	阿斯利康宣布已经与Fusion Pharmaceuticals达成最终协议，将以每股21美元的价格收购Fusion所有流通股，该价格较3月18日收盘价10.64美元溢价了97%，交易结束时阿斯利康还将支付每股3美元的特定里程碑金额，预计总交易金额约24亿美元，较3月18日收盘价溢价126%。
3月18日	CDE网站显示，辉瑞的CD3/BCMA双抗Elranatamab（PF-06863135，商品名Elrexio）拟纳入优先审评，用于治疗既往接受过至少三种治疗（含一种蛋白酶体抑制剂、一种免疫调节剂和一种抗 CD38 单克隆抗体）的复发或难治性多发性骨髓瘤（R/R MM）成人患者。
3月18日	CDE网站显示，特瑞思的TRS005拟纳入突破性疗法，适应症为至少经过2次标准治疗的复发或难治性CD20阳性弥漫大B细胞淋巴瘤（DLBCL）。该产品是首个申请突破性疗法的CD20 ADC。
3月18日	药物临床试验登记与信息公示平台显示，和黄医药启动了索凡替尼联合卡瑞利珠单抗、白蛋白结合型紫杉醇、吉西他滨治疗转移性胰腺癌的II/III期临床研究。该研究拟在国内招募482例患者，旨在评估索凡替尼联合卡瑞利珠单抗、白蛋白结合型紫杉醇+吉西他滨（AG）一线治疗转移性胰腺癌的安全性和耐受性，以及索凡替尼联合卡瑞利珠单抗、AG对比AG一线治疗转移性胰腺癌的疗效。

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
3月23日	833575.BJ	康乐卫士	年度报告	报告期内，公司营业收入为177.97万元，同比下降6.36%；归属本公司股东的净利润为-3.01亿元，同比下降2.76%；基本每股权益-1.10元，同比增长3.51%；报告期末公司总资产为14.54亿元，同比增长5.13%。
3月23日	300294.SZ	博雅生物	年度报告	报告期内，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2.37亿元，同比下降45.06%；基本每股权益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23日	000999.SZ	华润三九	年度报告	报告期内，公司营业收入为247.39亿元，同比增长36.83%；归属本公司股东的净利润为28.53亿元，同比增长16.50%；基本每股权益2.90元，同比增长16.94%；报告期末公司总资产为401.49亿元，同比增长48.02%。
3月23日	000989.SZ	九芝堂	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5000万元，不超过人民币10000万元，回购股份价格不超过人民币12.95元/股。
3月22日	688656.SH	浩欧博	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2000万元，不超过人民币3000万元，回购股份价格不超过人民币37.39元/股。
3月22日	300558.SZ	贝达药业	临床获批	公司收到国家药品监督管理局签发的《药物临床试验批准通知书》，公司申报的BPI-221351片药物临床试验申请已获得NMPA批准，同意本品单药在IDH1和/或IDH2突变的晚期实体瘤中开展临床试验。

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22日	300204.SZ	舒泰神	临床进展	公司收到关于多中心、随机、双盲、安慰剂平行对照 I / II 期探索 BDB-001 注射液治疗中重度化脓性汗腺炎患者的安全性和有效性的临床研究报告。研究表明，BDB-001 注射液按照方案拟定的给药方式，在 HS 患者中显示了良好的安全性、耐受性，未出现任何需要特别关注的安全性信号及免疫原性。
3月22日	603590.SH	康辰药业	临床进展	公司中药创新药金草片在女性盆腔炎性疾病后遗症慢性盆腔痛患者中开展的多中心、随机、双盲、安慰剂平行对照的 III 期临床试验（CTR20222693），已达到主要研究终点。
3月22日	688117.SH	圣诺生物	业绩预告	公司预计2024年第一季度营业收入10,174.96万元，同比增加24.82%左右；归属于母公司所有者的净利润1,705.77万元，同比增加21.55%左右；
3月22日	600062.SH	华润双鹤	年度报告	报告期内，公司营业收入为102.22亿元，同比增长6.20%；归属本公司股东的净利润为13.33亿元，同比增长12.96%；报告期末公司总资产为154.31亿元，同比增长1.75%。
3月22日	688389.SH	普门科技	年度报告	报告期内，公司营业收入11.46亿元，同比增长16.55%；归属于母公司所有者的净利润3.29亿元，同比增长30.66%；归属于母公司的所有者权益为17.97亿元，基本每股收益0.77元，经营性现金流3.04亿元，同比增长11.82%
3月21日	600511.SH	国药股份	年度报告	报告期内，公司营业收入为496.96亿元，同比增长9.23%；归属本公司股东的净利润为21.46亿元，同比增长9.26%；报告期末公司总资产为324.53亿元，同比增长9.61%。

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21日	301408.SZ	华人健康	股份增减持	公司基于自身经营需要，计划以集中竞价交易或大宗交易的方式实施减持，减持主体股东华泰大健康一号、华泰大健康二号及道兴投资，拟减持的持股比例为3%，减持合理价格区间为市场价格。
3月21日	301246.SZ	宏源药业	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超过人民币9920万元，回购股份价格不超过人民币31元/股。
3月21日	600062.SH	华润双鹤	一致性评价	公司全资子公司山西晋新双鹤药业有限责任公司收到了国家药品监督管理局颁发的《药品补充申请批准通知书》(通知书编号：2024B01017)，获得国家药监局批准通过一致性评价。
3月21日	688185.SH	康希诺	临床进展	公司的吸附破伤风疫苗于近日正式启动III期临床试验，并完成首例受试者入组。III期临床试验为评价该疫苗在18岁及以上人群中接种后的安全性和免疫原性的随机、盲法、阳性对照的临床试验。
3月20日	300558.SZ	贝达药业	临床获批	公司收到国家药品监督管理局签发的《药物临床试验批准通知书》，公司申报的BPI-520105片药品临床试验申请已获得NMPA批准，同意本品单药在携带EGFR突变的实体瘤中开展临床试验。
3月20日	300765.SZ	新诺威	临床获批	公司的控股子公司石药集团巨石生物制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发关于抗体药物偶联物（ADC）SYS6023的《药物临床试验批准通知书》，同意本品单药开展晚期实体瘤的临床试验，将于近期开展临床试验。

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

研创造价值