



关注1季度延续增长的方向

医药行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年04月01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. 结构性增量是长期趋势，关注1季度延续增长的方向

展望2024年1季度医药行业的业绩增长，基数影响依然非常存在，防疫政策优化后零售药店1月收入高增长，2月起医院诊疗秩序恢复，而且集采降价等因素也会继续影响。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%，提示医院市场增长并不乐观。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，结构性增量是长期趋势。医药行业细分领域众多，2023年行业也持续积累了新变化，如降糖减重、呼吸道检测、仿制药CRO、中药注射剂、骨科肌肉镇痛外用药物等细分领域出现了高增长，其增速也有望在1季度延续。部分领域市场可以从全球创新趋势中寻找线索，如GLP-1RA等，但国内趋势并不和海外完全一致，如中药注射剂在2023年因为医保部分放开，销售显著恢复，再比如国内GLP-1RA，目前国内企业兑现业绩增量主要是上游原料药。2023年新技术在医疗和制药的应用也得到推广，AI在检验、影像、病理等推广探索，不仅是医疗制药企业的参与，也包括华为等巨头提供大模型支持，2024年积累的新技术进步和应用提升也是重点关注的方向。

2. GLP-1RA持续突破，国产新药阶段性临床数据取得积极进展

众生药业发布新药RAY1225的I期临床减重效果数据，肥胖受试者（12mg组），6周体重较基线平均下降7.90%，而安慰剂组仅下降0.37%。RAY1225为GLP-1/GIP双靶点激动剂，与同靶点药物替尔泊肽相比展示了更好的药代动力学数据，其减重效果也值得更佳的期待。目前II期临床已入组病例，我们预计2024年年完成II期临床，其减重效果将可逐步比较已上市的司美格鲁肽与替尔泊肽。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%，2024年GLP-1市场有望继续放量增长。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。GLP-1RA上游产业链，中国企业也具备竞争优势。目前中国企业进入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泊肽的合同订单，仿制药、口服载体等中国企业也都在积极拓展合作。

3. 呼吸道快检海外市场有望开启，国内渗透率提升趋势不变

库尔科技获得FDA批准上市甲乙流和新冠联合快速抗原检测试剂，此前2022年库尔科技也是少数获得FDA许可上市新冠抗原检测试剂的企业。联检具有比单项检测更高的技术壁垒，而且EUA通道已关闭，审批企业必须按照指引完成临床并且质量符合要求才能申请上市。呼吸道检测以筛查为主，联检是未来市场趋势。2023年Q4美国赛沛公司（Cepheid）的呼吸测试收入超过6亿美元，其主力产品为新冠，甲乙流核酸三联检测试剂。海外市场，我们认为更具有方便性优势的呼吸道抗原联检是发展趋势，国内企业也在积极准备研发申报，2024年国内有望获得出口认证突破。国内市场方面，根据CDC流感监测周报，截至2024年3月24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。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。

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。

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，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，推荐一期临床减重数据优异的【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，推荐业绩订单持续兑现的【诺泰生物】，关注【翰宇药业】、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) 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) 中药增长趋势变化，中药注射剂有望延续恢复增长趋势，关注【康缘药业】、【昆药集团】，骨关节镇痛贴膏市场增长稳定，关注【羚锐制药】。

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

重点关注公司及盈利预测

| 公司代码 | 名称 | 2024-03-31 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | | 2022 | 2023E | 2024E | 2022 | 2023E | 2024E | |
| 002727.SZ | 一心堂 | 19.08 | 1.79 | 0.63 | 0.87 | 11.01 | 36.25 | 27.98 | |
| 300705.SZ | 九典制药 | 37.54 | 0.79 | 1.11 | 1.49 | 47.52 | 33.82 | 25.19 | 买入 |
| 301017.SZ | 漱玉平民 | 13.29 | 0.57 | 0.67 | 0.91 | 31.78 | 19.70 | 14.68 | |
| 600566.SH | 济川药业 | 37.43 | 2.35 | 2.73 | 3.05 | 11.56 | 13.69 | 12.27 | |
| 603233.SH | 大参林 | 21.34 | 1.09 | 1.15 | 1.44 | 36.29 | 18.61 | 14.79 | |
| 603883.SH | 老百姓 | 29.99 | 1.59 | 1.94 | 2.36 | 18.89 | 15.48 | 12.72 | 买入 |
| 603939.SH | 益丰药房 | 39.83 | 1.75 | 1.43 | 1.78 | 36.40 | 27.91 | 22.35 | |
| 605266.SH | 健之佳 | 44.49 | 3.66 | 3.18 | 3.93 | 21.85 | 14.00 | 11.32 | |
| 688253.SH | 英诺特 | 37.07 | 1.11 | 1.10 | 1.70 | 33.40 | 33.70 | 21.81 | 买入 |
| 688289.SH | 圣湘生物 | 19.30 | 3.29 | 0.61 | 0.52 | 5.87 | 31.64 | 37.12 | 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 | 2024-03-31 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|------|
| | | | 2022 | 2023E | 2024E | 2022 | 2023E | 2024E | |
| 000403.SZ | 派林生物 | 28.14 | 0.80 | 0.82 | 1.06 | 35.18 | 34.32 | 26.55 | 买入 |
| 002019.SZ | 亿帆医药 | 11.08 | 0.16 | -0.14 | 0.46 | 78.52 | -81.94 | 24.02 | |
| 300122.SZ | 智飞生物 | 44.94 | 4.71 | 3.91 | 5.17 | 9.54 | 11.49 | 8.69 | 买入 |
| 301363.SZ | 美好医疗 | 24.88 | 0.99 | 0.99 | 1.33 | 25.13 | 25.13 | 18.71 | 买入 |
| 430047.BJ | 诺思兰德 | 16.77 | -0.26 | -0.26 | -0.39 | -64.50 | -64.50 | -43.00 | 买入 |
| 600079.SH | 人福医药 | 19.41 | 1.52 | 1.40 | 1.63 | 12.77 | 13.86 | 11.91 | 买入 |
| 688076.SH | 诺泰生物 | 52.86 | | 0.76 | 1.09 | | 69.55 | 48.50 | 买入 |
| 688177.SH | 百奥泰 | 35.80 | -1.16 | -1.12 | -0.47 | -30.86 | -31.96 | -76.17 | 买入 |
| 688276.SH | 百克生物 | 44.35 | 0.44 | 0.95 | 1.42 | 100.80 | 46.68 | 31.23 | 买入 |
| 688566.SH | 吉贝尔 | 24.42 | 0.83 | 1.10 | 1.33 | 29.42 | 22.20 | 18.36 | 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 | 2024-03-31 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | | 2022 | 2023E | 2024E | 2022 | 2023E | 2024E | |
| 000999.SZ | 华润三九 | 51.89 | 2.89 | 3.35 | 3.83 | 17.23 | 15.49 | 13.56 | |
| 300294.SZ | 博雅生物 | 28.72 | 0.47 | 1.13 | 1.26 | 71.52 | 25.44 | 22.75 | |
| 300760.SZ | 迈瑞医疗 | 281.46 | 7.92 | 9.59 | 11.56 | 39.88 | 29.36 | 24.35 | |
| 300832.SZ | 新产业 | 66.14 | 1.69 | 2.08 | 2.70 | 29.68 | 31.74 | 24.53 | |
| 600161.SH | 天坛生物 | 27.03 | 0.67 | 0.82 | 1.00 | 45.94 | 32.86 | 27.00 | |
| 600867.SH | 通化东宝 | 10.25 | 0.59 | 0.64 | 0.75 | 18.49 | 15.96 | 13.70 | |
| 688091.SH | 上海谊众 | 42.86 | 0.99 | 1.95 | 3.69 | 43.29 | 21.98 | 11.62 | 买入 |
| 688358.SH | 祥生医疗 | 33.08 | 0.94 | 1.55 | 2.02 | 35.19 | 21.34 | 16.38 | 买入 |
| 688513.SH | 苑东生物 | 57.23 | 2.05 | 1.88 | 2.49 | 29.64 | 33.85 | 22.95 | |
| 688575.SH | 亚辉龙 | 24.30 | 1.79 | 0.63 | 0.87 | 11.01 | 36.25 | 27.98 | |

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 | 2024-03-30 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 | 17.80 | 0.46 | 0.62 | 0.81 | 25.32 | 28.94 | 22.00 | |
| 300482.SZ | 万孚生物 | 24.60 | 2.69 | 1.17 | 1.46 | 11.84 | 21.09 | 16.83 | |
| 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 | 63.80 | 0.53 | 0.48 | 0.50 | | 133.02 | 127.96 | |
| 600380.SH | 健康元 | 10.89 | 0.78 | 0.74 | 0.85 | 14.48 | 14.55 | 12.66 | |
| 688621.SH | 阳光诺和 | 62.21 | 1.95 | 1.73 | 2.72 | 52.53 | 40.26 | 22.87 | |

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

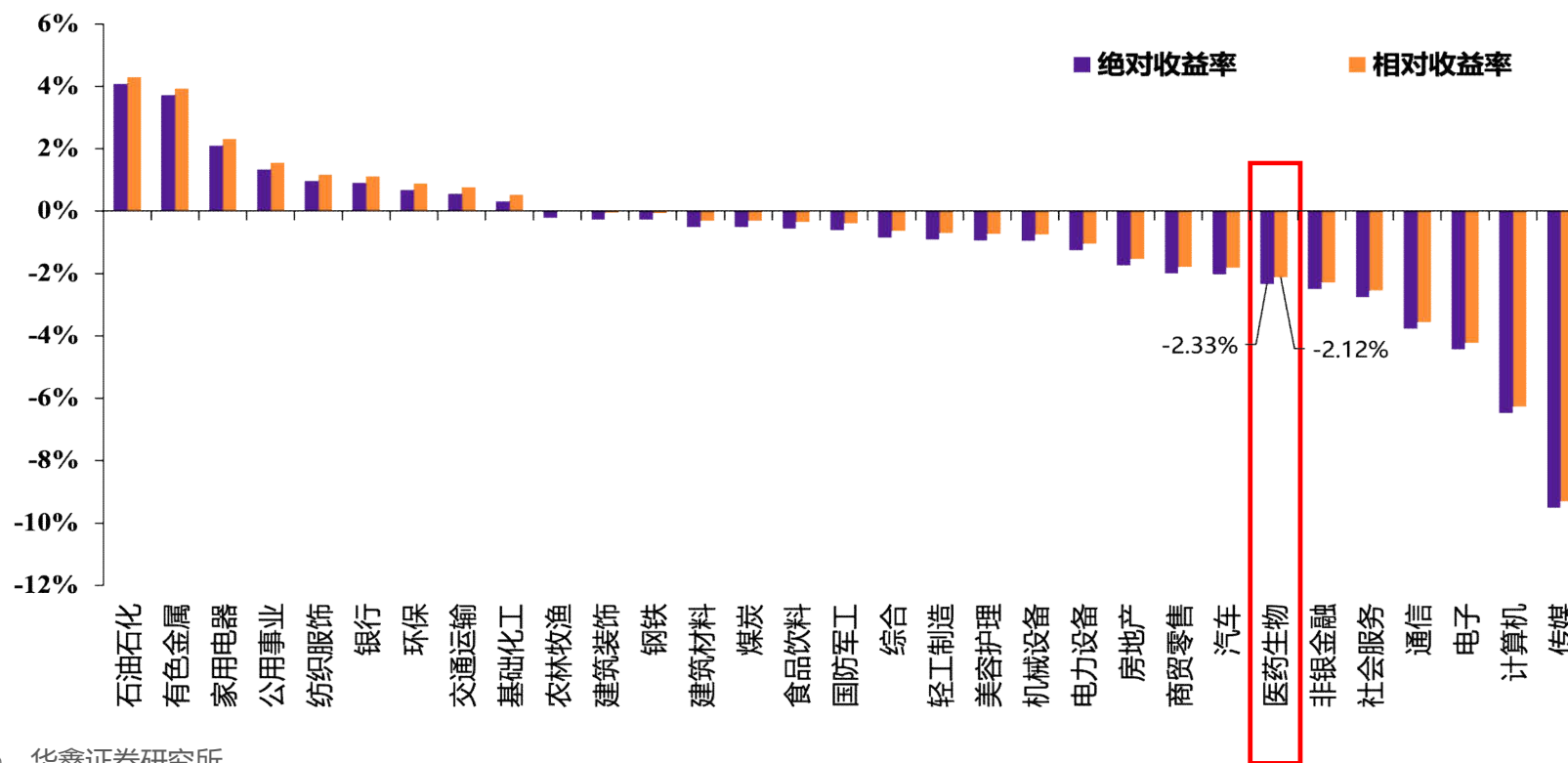
研究创造价值

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2.12个百分点，涨幅排名第25

医药生物行业指数最近一周（2024/03/23-2024/03/30）跌幅为2.33%，跑输沪深300指数2.12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25位。

图表：板块近一周涨跌幅

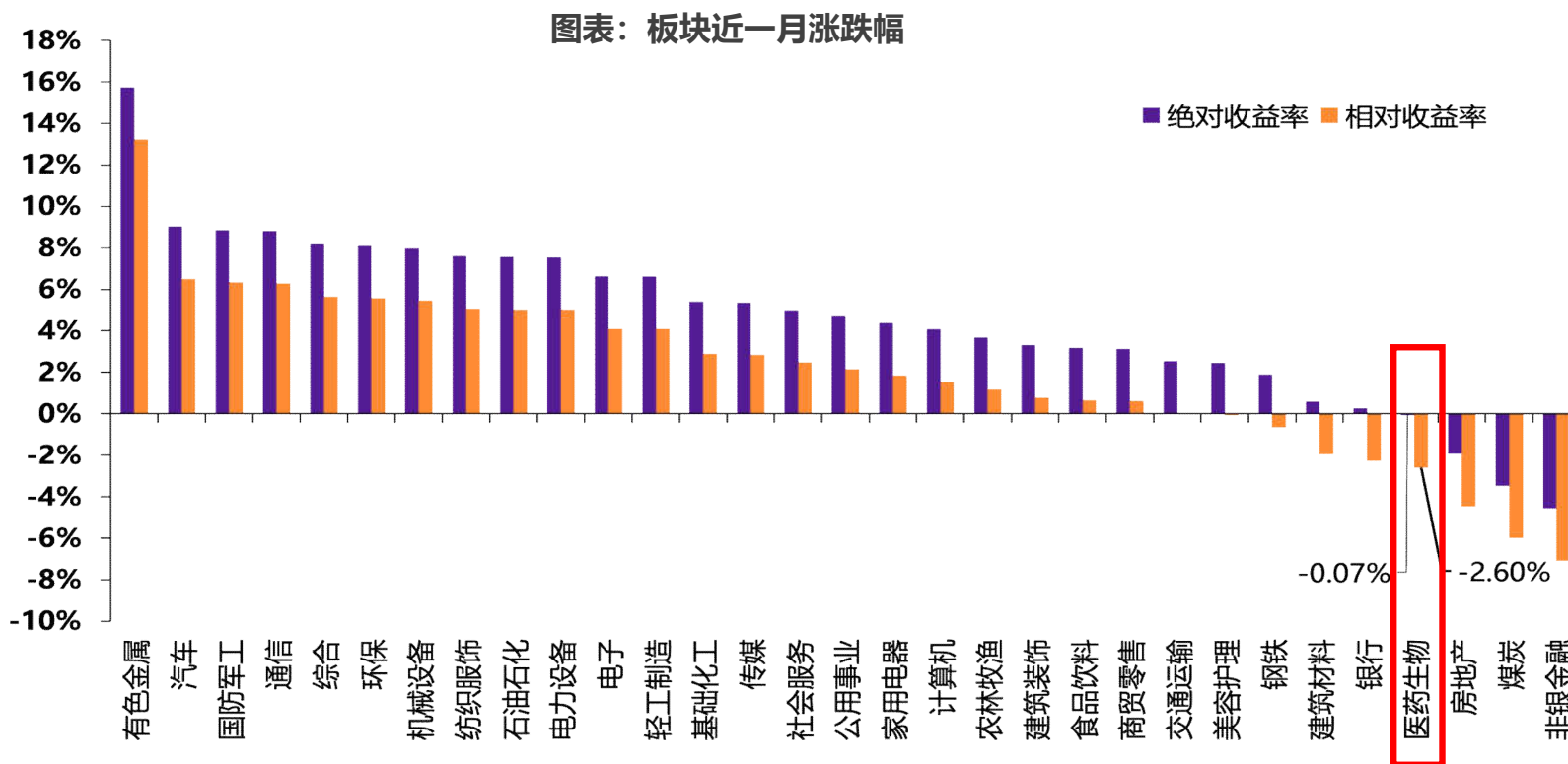


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

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2.60个百分点，涨幅排名第28

医药生物行业指数最近一月（2024/03/30-2024/03/30）跌幅为0.07%，跑输沪深300指数2.60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28位。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

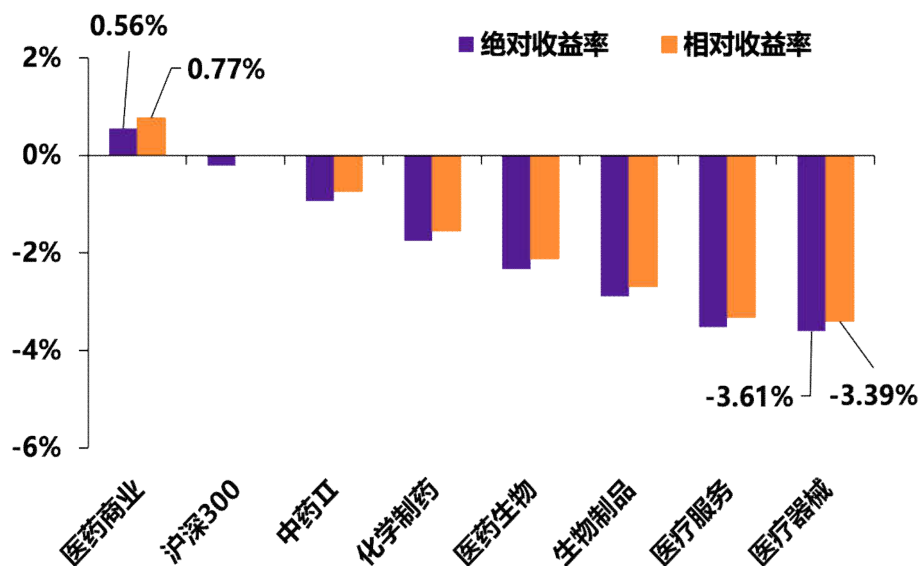
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

子行业医药商业涨幅最大，化学制药月涨幅最大

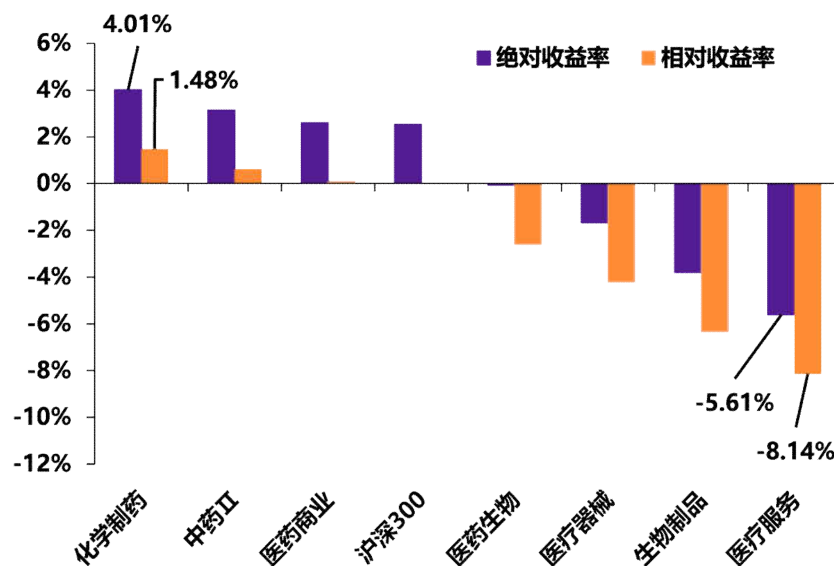
最近一周涨幅最大的子板块为医药商业，跌幅0.56%（相对沪深300：+0.77%）；跌幅最大的为医疗器械，跌幅3.61%（相对沪深300：-3.39%）。

最近一月涨幅最大的子板块为化学制药，涨幅4.01%（相对沪深300：+1.48%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅5.61%（相对沪深300：-8.14%）。

图表：子行业周涨跌幅



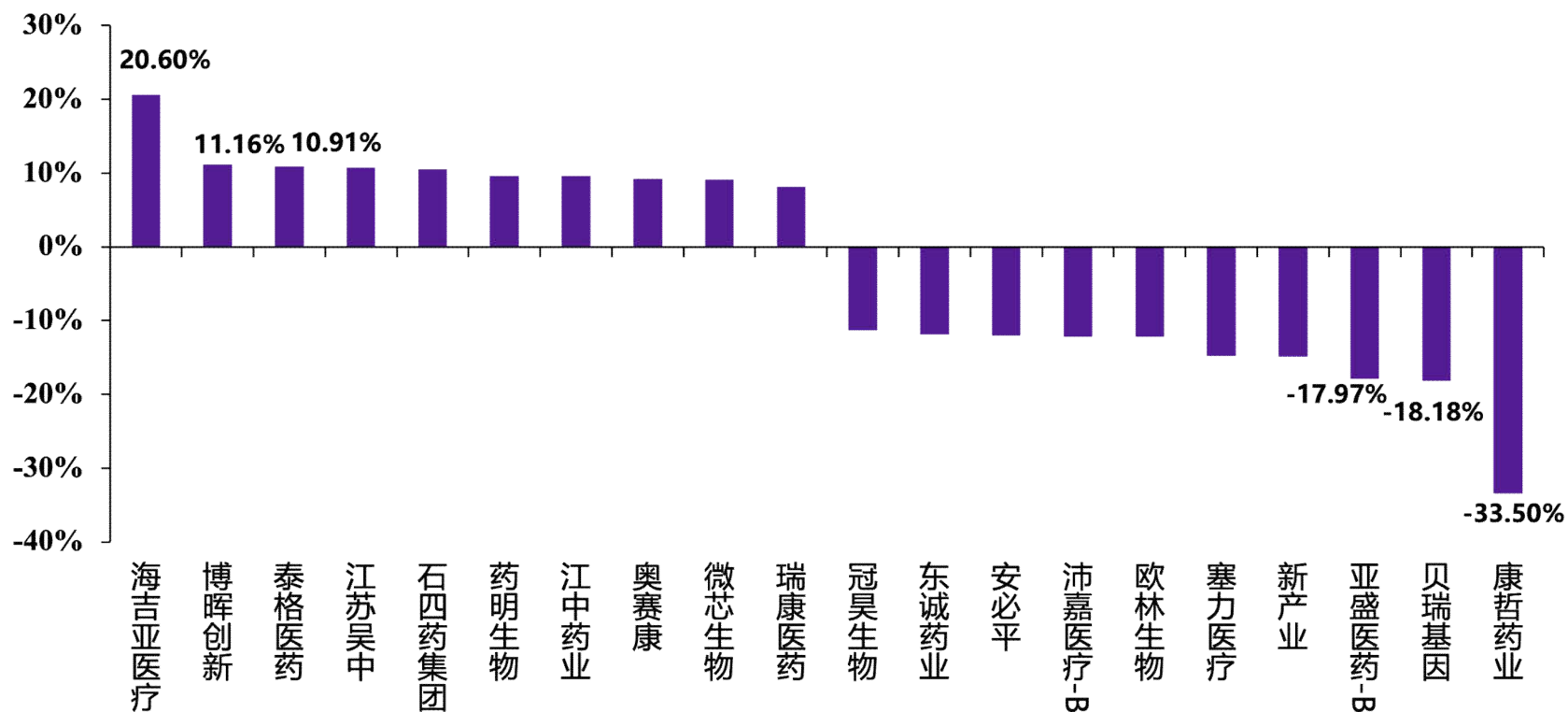
图表：子行业月涨跌幅



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 (2024/03/23-2024/03/30) , 涨幅最大的是海吉亚医疗、博晖创新、泰格医药; 跌幅最大的是康哲药业、贝瑞基因、亚盛医药-B。



资料来源: WIND, 华鑫证券研究所, 统计日期为2024-03-23至2024-03-30

1. 行情跟踪 - 子行业相对估值

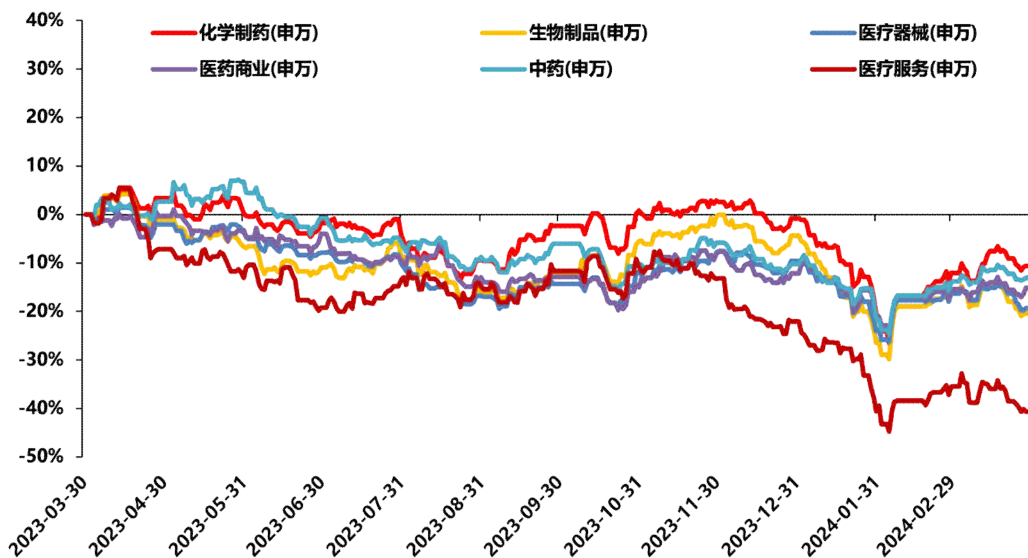
□ 分细分子行业来看，最近一年(2023/03/23-2024/03/30)，化学制药跌幅最小

化学制药跌幅最小，1年期跌幅10.64%；PE (TTM) 目前为31.75倍。

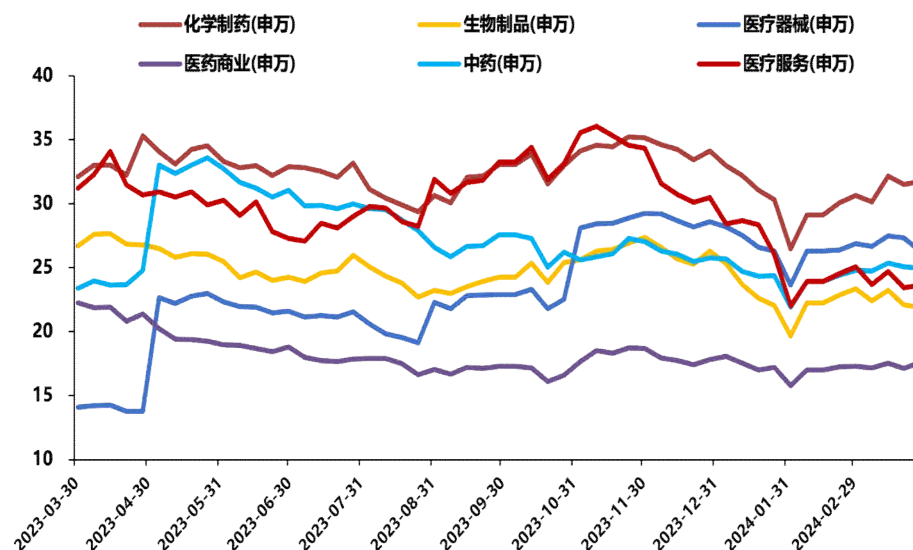
医疗服务跌幅最大，1年期跌幅40.68%；PE (TTM) 目前为23.65倍。

中药、医药商业、医疗器械、生物制品1年期变动分别为-13.04%、-15.08%、-19.34%、-20.39%。

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

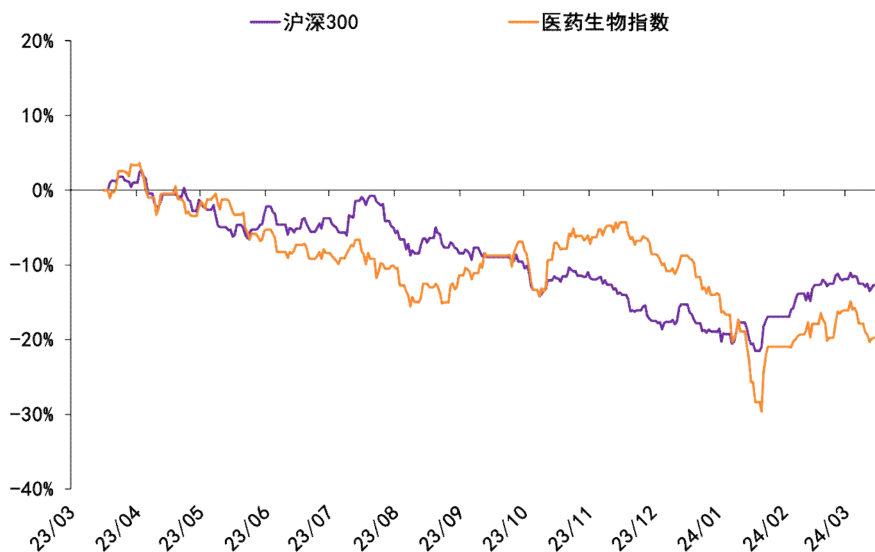
□ 医药生物行业最近1月涨幅为0.07%，跑输沪深300指数2.60个百分点

医药生物行业指数最近一月（2024/02/29-2024/03/30）跌幅为0.07%，跑输沪深300指数2.60个百分点；

最近3个月（2023/12/30-2024/03/30）跌幅为12.082%，跑输沪深300指数15.18个百分点；

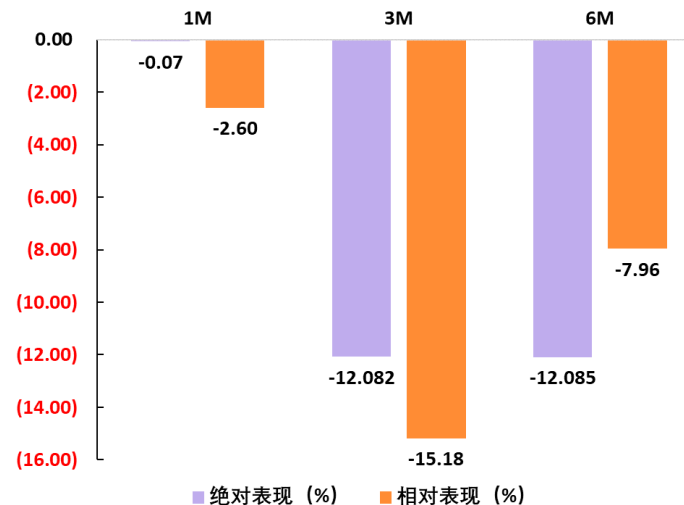
最近6个月（2023/09/30-2024/03/30）跌幅为12.085%，跑输沪深300指数7.96个百分点。

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

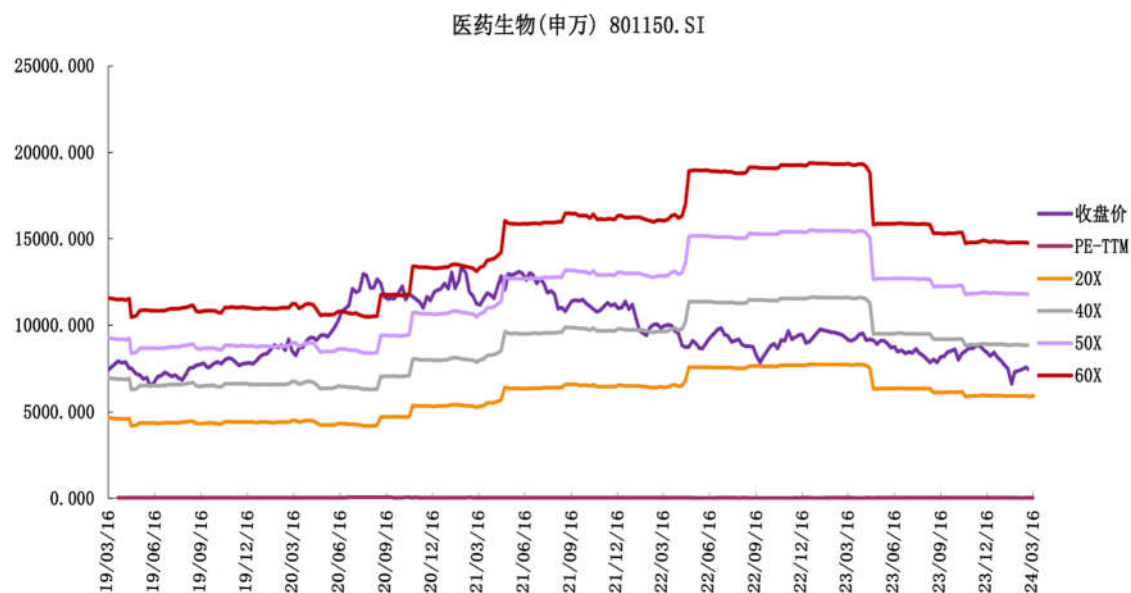


2. 医药板块走势与估值

医药生物行业估值处于历史底部

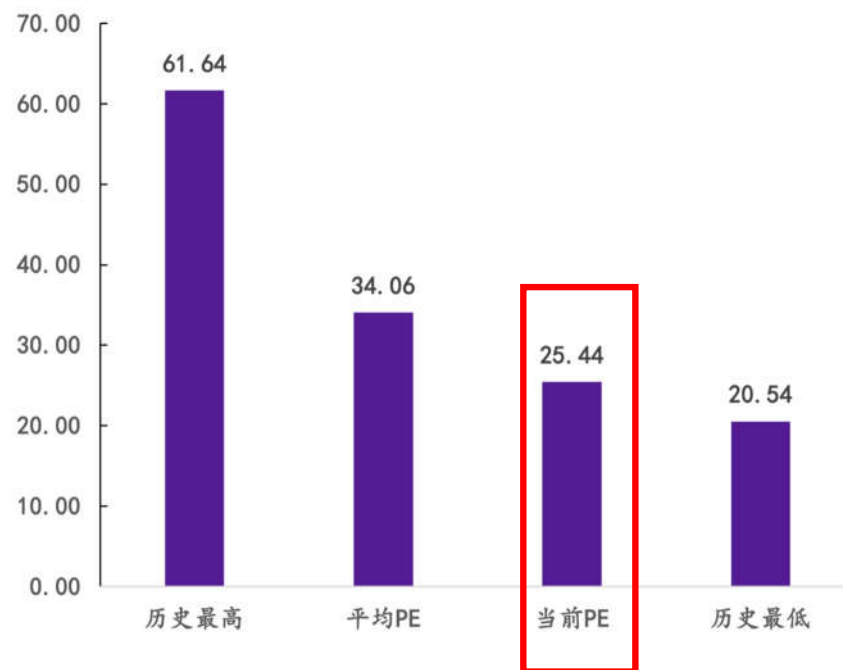
医药生物行业指数当期PE (TMM) 为25.44倍；低于近5年历史平均估值34.06倍。

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2019-03-30至2024-03-30

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) |
|-----------|--------|----------|----------|----------|---------|----------|------|---------|
| 688197.SH | 首药控股-U | 12.95 | 24.44 | (43.04) | 7.74 | 1455.11 | CNY | 79.13 |
| 300318.SZ | 博晖创新 | 11.16 | 17.72 | (176.72) | 3.12 | 4.25 | CNY | 43.95 |
| 300347.SZ | 泰格医药 | 10.91 | 17.98 | 22.90 | 2.21 | 6.09 | CNY | 463.69 |
| 600200.SH | 江苏吴中 | 10.72 | 30.68 | (451.37) | 4.55 | 3.63 | CNY | 83.12 |
| 600750.SH | 江中药业 | 9.63 | 6.65 | 21.95 | 4.06 | 3.43 | CNY | 155.45 |
| 002755.SZ | 奥赛康 | 9.19 | 17.58 | (28.67) | 3.50 | 6.23 | CNY | 98.11 |
| 688321.SH | 微芯生物 | 9.13 | 10.21 | 87.45 | 4.90 | 13.41 | CNY | 77.69 |
| 600833.SH | 第一医药 | 8.59 | 11.72 | 28.11 | 2.51 | 1.06 | CNY | 25.10 |
| 002589.SZ | 瑞康医药 | 8.21 | 16.99 | (2.43) | 0.83 | 0.56 | CNY | 45.59 |
| 600976.SH | 健民集团 | 8.18 | 3.22 | 16.99 | 3.94 | 2.02 | CNY | 88.62 |
| 603079.SH | 圣达生物 | 7.81 | 30.83 | (118.17) | 1.64 | 3.16 | CNY | 21.50 |
| 301277.SZ | 新天地 | 6.46 | 12.93 | 23.63 | 2.59 | 5.65 | CNY | 37.57 |
| 300294.SZ | 博雅生物 | 6.45 | (0.14) | 60.99 | 1.98 | 5.28 | CNY | 144.82 |
| 688136.SH | 科兴制药 | 6.38 | 15.67 | (17.53) | 2.04 | 2.55 | CNY | 33.23 |
| 603883.SH | 老百姓 | 6.27 | (2.15) | 19.67 | 2.63 | 0.75 | CNY | 175.42 |
| 300942.SZ | 易瑞生物 | 6.17 | 13.31 | (21.36) | 4.06 | 12.04 | CNY | 35.16 |
| 300453.SZ | 三鑫医疗 | 6.11 | 18.15 | 18.33 | 3.04 | 2.89 | CNY | 37.88 |
| 688266.SH | 泽璟制药-U | 6.10 | 18.10 | (51.14) | 8.71 | 36.41 | CNY | 142.68 |
| 688621.SH | 阳光诺和 | 5.80 | 2.56 | 35.91 | 6.68 | 7.19 | CNY | 69.68 |
| 301096.SZ | 百诚医药 | 5.75 | 11.19 | 32.40 | 3.09 | 8.83 | CNY | 81.15 |
| 600566.SH | 济川药业 | 5.44 | 1.16 | 13.68 | 2.77 | 3.49 | CNY | 345.03 |
| 600671.SH | *ST目药 | 5.42 | 0.88 | (17.18) | (26.45) | 9.28 | CNY | 11.13 |
| 600511.SH | 国药股份 | 5.26 | 4.76 | 11.60 | 1.58 | 0.48 | CNY | 248.99 |
| 688513.SH | 苑东生物 | 5.18 | 8.93 | 30.37 | 2.64 | 6.17 | CNY | 68.73 |
| 688443.SH | 智翔金泰-U | 5.14 | 18.69 | (18.43) | 5.30 | 12029.74 | CNY | 147.66 |
| 002294.SZ | 信立泰 | 4.98 | (0.31) | 55.95 | 4.05 | 9.29 | CNY | 324.52 |
| 300677.SZ | 英科医疗 | 4.88 | 6.57 | 45.46 | 0.91 | 2.17 | CNY | 146.10 |

资料来源：WIND，华鑫证券研究所，统计日期为2024-03-23-至2024-03-30

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 |
|------------|------------------------------------|-------|---|
| 2024.03.27 | 《关于加强助产服务管理的通知》 | 国家卫健委 | 《通知》强调公立医疗机构要承担产科服务兜底责任，从强化助产服务规划布局、主动公布助产机构名单、强化助产服务质量管理、规范助产服务资源调整、健全完善政策保障机制六个方面对加强助产服务提出具体要求。 |
| 2024.03.26 | 《关于进一步加强医疗机构投诉管理的通知》 | 国家卫健委 | 《通知》遵循“以患者为中心”的服务理念，按照依法、公正、及时、便民的原则，要求医疗机构建立患者诉求快速响应机制，及时回应患者急难愁盼问题，提高医疗质量，保障医疗安全和医患双方合法权益，维护正常医疗秩序。《通知》围绕加强医疗机构投诉管理，从工作原则、加强组织机构建设、规范投诉处理流程等方面部署相关工作。 |
| 2024.03.25 | 《关于发布〈职业性中毒性肝病诊断标准〉等8项国家职业卫生标准的通告》 | 国家卫健委 | 《职业性中毒性肝病诊断标准》（GBZ 59-2010）自颁布实施以来，在职业性中毒性肝病的诊断中起到了积极的指导作用，维护了广大劳动者的健康权益。本次修订主要内容包括：修改诊断原则、修改和调整部分分级指标、修改附录内容。 |

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28日 | 中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网显示，安斯泰来维恩妥尤单抗（enfortumab vedotin, Nectin-4 ADC）和默沙东帕博利珠单抗（pembrolizumab, PD1单抗）上市申请获受理，适应症为二者联合用于一线治疗既往未经治疗的局部晚期或转移性尿路上皮癌（la/mUC）成年患者。 |
| 3月28日 | 驯鹿生物宣布公司自主研发的全人源靶向BCMA嵌合抗原受体自体T细胞注射液（伊基奥仑赛注射液，研发代号CT103A）新药临床试验申请（IND）获中国食品药品监督管理局（NMPA）批准，拟扩大适应症用于治疗既往经过1-2线治疗且来那度胺耐药的复发/难治性多发性骨髓瘤患者。 |
| 3月28日 | 恒瑞医药发布公告，其注射用SHR-A1921获得美国FDA授予快速通道资格（FTD）。这是恒瑞第3款获得美国FDA快速通道资格认定的产品。SHR-A1921是一款靶向TROP-2肿瘤相关抗原的抗体药物偶联物（ADC），通过与肿瘤细胞表面的靶抗原结合，使得药物被内吞进入细胞后释放小分子毒素杀伤肿瘤细胞，被开发用于治疗铂耐药复发上皮性卵巢癌、输卵管癌及原发性腹膜癌。 |
| 3月27日 | 安斯泰来（Astellas）宣布，日本厚生劳动省（MHLW）批准其靶向Claudin18.2（CLDN18.2）抗体zolbetuximab用于治疗CLDN18.2阳性、不可切除、晚期或复发性胃癌患者。根据新闻稿，这是首个获得全球监管机构批准的CLDN18.2靶向疗法。 |
| 3月27日 | 和黄医药赛沃替尼片新适应症上市申请获CDE受理。根据和黄医药近期发布的年度报告，推测此次申报适应症为：一线及二线治疗MET外显子14跳跃突变非小细胞肺癌（NSCLC）患者，有望将赛沃替尼片在中国的适应症拓展到一线患者。 |

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27日 | CDE官网显示, Santhera制药和曙方医药的Vamorolone口服混悬液新药上市申请获受理, 用于治疗四岁及以上杜氏肌营养不良(DMD)患者。Vamorolone是首个在美国和欧盟均获完全批准的DMD治疗药物, 其与糖皮质激素结合的受体相同但改变了其下游活性, 和传统皮质类固醇药物治疗相比, 不仅疗效相当而且在维持正常骨代谢、骨密度和生长方面更具有重要的临床安全性优势。 |
| 3月26日 | Nuvation Bio和葆元医药宣布, 两家公司已达成最终协议, Nuvation Bio以全股票交易方式收购葆元医药。Nuvation Bio是一家生物制药公司, 旨在通过开发差异化和新颖的治疗候选药物以满足肿瘤治疗中亟需的要求。葆元医药是一家致力于为癌症患者开发新型精准疗法的全球性临床阶段生物制药公司。 |
| 3月25日 | 艾伯维宣布已与开发自免疾病新型口服疗法的临床阶段生物公司Landos Biopharma达成了一项收购协议, 从而获得了该公司主要资产—first in class口服NLRX1激动剂(NOD样受体家族成员)NX-13。NLRX1能够调节免疫代谢和炎症, 可激活影响炎症性肠病(IBD)发病的多种机制, NX-13具有双重作用机制(MOA), 兼具抗炎和促进上皮修复功能。 |
| 3月25日 | 阿斯利康宣布FDA已经批准Ultomiris (ravulizumab-cwvz) 新适应症上市, 用于治疗抗水通道蛋白4(AQP4)抗体阳性(Ab+)视神经脊髓炎(NMOSD)。新闻稿指出, 这是首款也是唯一一款能够使得此类患者摆脱复发的长效C5补体抑制剂。 |
| 3月25日 | 凡恩世(Phanes Therapeutics)宣布, 美国FDA授予其PT886快速通道资格, 用于治疗转移性Claudin 18.2阳性胰腺癌患者。此前, PT886已于2022年获得了FDA授予用于治疗胰腺癌的孤儿药资格, 并于今年2月在中国获批开展临床试验。PT886是一款在研的双特异性抗体, 靶向Claudin 18.2和CD47, 拟开发用于治疗胃癌、胃食管交界处癌和胰腺癌。 |

资料来源: 医药魔方、医药观澜、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29日 | 688278.SH | 特宝生物 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为21.00亿元，同比增长37.55%；归属本公司股东的净利润为5.55亿元，同比增加93.52%；基本每股权益1.37元，同比增长92.96%。 |
| 3月29日 | 000739.SZ | 普洛药业 | 股权回购 | 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。回购股份的资金总额不低于人民币1.5亿元（含），不超过人民币3亿元（含），回购股份价格不超过人民币20元/股（含）。 |
| 3月29日 | 601607.SH | 上海医药 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为2602.95亿元，同比增长12.21%；归属本公司股东的净利润为37.68亿元，同比减少32.92%；基本每股权益1.02元，同比减少36.65%。 |
| 3月29日 | 688505.SH | 复旦张江 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为8.51亿元，同比减少17.50%；归属本公司股东的净利润为1.09亿元，同比减少21.28%；基本每股收益0.11元，同比减少15.38%。 |
| 3月29日 | 600867.SH | 通化东宝 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为30.75亿元，同比增加10.69%；归属本公司股东的净利润为11.68亿元，同比减少26.17%；基本每股收益0.59元，同比减少25.32%。 |
| 3月29日 | 300347.SZ | 泰格医药 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为73.84亿元，同比增加4.21%；归属本公司股东的净利润为20.25亿元，同比增长0.91%；基本每股收益2.34元，同比增长0.86%。 |

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28日 | 688139.SH | 海尔生物 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为22.81亿元，同比下降20.36%；归属本公司股东的净利润为4.06亿元，同比下降32.41%；基本每股收益1.28元，同比下降32.28%。 |
| 3月28日 | 300289.SZ | 利德曼 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为4.62亿元，同比下降34.62%；归属本公司股东的净利润为0.15亿元，同比增加127.26%；基本每股收益0.03元，同比下降130.00%。 |
| 3月28日 | 688016.SH | 心脉医疗 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为11.87亿元，同比增长32.43%；归属本公司股东的净利润为4.92亿元，同比增加37.98%；基本每股收益6.81元，同比增加37.30%。 |
| 3月27日 | 600211.SH | 西藏药业 | 年度报告 | 2023年公司实现营业总收入31.34亿元，较上年同期增长22.69%；实现归属于本公司股东的净利润8.01亿元，较上年同期增长116.56%。 |
| 3月27日 | 688166.SH | 博瑞医药 | 股权回购 | 公司以集中竞价交易方式首次回购公司股份，本次回购的股份将在未来适宜时机全部用于实施股权激励或员工持股计划，回购价格不超过人民币43.13元/股（含），拟用于回购的资金总额不低于人民币1000万元（含），不超过人民币2000万元（含）。 |
| 3月27日 | 002932.SZ | 明德生物 | 股权回购 | 公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份，拟用于员工持股计划或股权激励、维护公司价值及股东权益。回购资金总额不超过人民币3.5亿元、不低于人民币1.75亿元，回购价格不超过人民币23元/股。 |

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27日 | 600276.SH | 恒瑞医药 | 临床获批 | 恒瑞医药子公司苏州盛迪亚生物收到国家药品监督管理局核准签发关于注射用SHR-7631的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。注射用SHR-7631可以与肿瘤细胞表面的靶抗原特异性结合，被内吞进入肿瘤细胞后杀伤肿瘤细胞。 |
| 3月26日 | 872925.BJ | 锦好医疗 | 年度报告 | 2023年公司实现营业总收入1.75亿元，较上年同期减少10.38%；实现归属于公司股东的净利润0.12亿元，较上年同期减少70.87%。 |
| 3月26日 | 300204.SZ | 舒泰神 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为3.64亿元，同比减少33.66%；归属本公司股东的净利润为-3.99亿元，同比减少102.48%；基本每股收益-0.84元，同比减少104.88%。 |
| 3月26日 | 301277.SZ | 新天地 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为6.51亿元，同比增加35.71%；归属本公司股东的净利润为5.34亿元，同比增加49.13%；基本每股收益8/04元，同比减少8.14%。 |
| 3月25日 | 688617.SH | 惠泰医疗 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为16.50亿元，同比增加3.84%；归属本公司股东的净利润为1.59亿元，同比增加20.16%；基本每股收益0.79元，同比增加49.44%。 |
| 3月25日 | 002653.SZ | 海思科 | 临床获批 | 海思科子公司西藏海思科制药于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年1月受理的HSK39297片临床试验申请符合要求，同意本品开展临床试验。HSK39297片是我公司自主研发的全新的治疗溶血性疾病的药物。 |

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