



# 持续聚集高增长方向

## 医药行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年04月08日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002

研 究 创 造 价 值

## 1. 关注新变化，持续聚焦高增长方向

进入4月份，业绩预告和一季报陆续发布，延续高增长的方向逐步明确。从已发布业绩预告和医药行业运行趋势来看，同期基数影响依然存在，1季度零售和医院端均面临增长压力，医药行业的机遇更多在于结构性增量。长期来看，新技术应用、治疗技术新突破、中国创新模式驱动切换等多重因素结合，中国医药产业总会寻找到持续突破的方向，我们认为不必对医药过于悲观。经过2021-2023年的调整切换，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，国内研发和上游产业链均值得关注

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。进口GLP-1在国内尚未批准减重适应症，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。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，目前已进入订单兑现期，诺泰生物已发布2024年Q1的业绩预告，归母净利润同比增长161.74%到233.13%。

## 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

根据CDC流感监测周报，截至2024年3月31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，实际从环比变化来看，2024年1月份哨点医院的流感阳性率已开始下降，目前流感的季节性变化并不改变呼吸道检测市场的增长趋势。英诺特已发布2024年1季度业绩预告，收入和利润继续环比2023年Q4提升，再次验证了我们一直坚持的观点，即检测渗透率的提升是支撑行业发展的核心因素，其市场增长具有延续性。海外市场方面，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。。

## 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. 集采影响常态化，平衡行业格局，产品属性和医保收支

2021年胰岛素集采落地，完成两年执行周期后，2024年启动续约工作，国家联采办已发布续约招采规则和需求总量，并在规则中给出了中选的价格线。对比2021年集采中选价格和续约规则中的价格线，部分国产中选价格要低于续约价格，未来在续约招标中，不排除部分企业可以适当恢复一定的价格。胰岛素是集采中较为特殊的一类药品，规格多，患者使用具有非常强的粘性，续约以保障供应稳定为第一要素，并且续约期限也从2年延长至3年。从2018年第一批药品国采至今，国家药品集采已形成稳定的规则，在平衡医保收支基础上，也会考虑到供应的稳定和企业的可持续发展，尤其是续约品种的价格上，更注重供应的稳定。

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“内卷”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，同时，医药行业内部也积累了新变化，一些细分的方向也在持续突破，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) 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】。关注胰岛素类似物继续续约规则落地，招标价格有望得到部分恢复，关注【甘李药业】和【通化东宝】
- 4) 仿制药产业链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】。
- 5) 血液制品景气维持，行业进入加速整合阶段，推荐【派林生物】，关注【博雅生物】、【华兰生物】、【上海莱士】、【天坛生物】。

- 6) 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】，骨关节镇痛贴膏市场增长稳定，关注【羚锐制药】。
- 7) 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】。
- 8) 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】。
- 9) 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】。
- 10) 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】。

# 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-04-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002727.SZ	一心堂	19.34	1.69	0.92	1.98	18.60	25.13	9.78	
300705.SZ	九典制药	36.18	0.79	1.11	1.49	45.80	32.59	24.28	买入
301017.SZ	漱玉平民	13.84	0.57	0.67	0.91	31.78	20.51	15.29	
600566.SH	济川药业	38.08	2.35	2.73	3.05	11.56	13.93	12.48	
603233.SH	大参林	21.45	1.09	1.15	1.44	36.29	18.71	14.87	
603883.SH	老百姓	31.20	1.34	1.59	1.94	30.16	19.65	16.10	买入
603939.SH	益丰药房	40.25	1.75	1.43	1.78	36.40	28.20	22.58	
605266.SH	健之佳	45.24	3.66	3.18	3.93	21.85	14.23	11.51	
688253.SH	英诺特	39.22	1.11	1.10	1.70	35.33	35.65	23.07	买入
688289.SH	圣湘生物	19.29	3.29	0.61	0.52	5.86	31.62	37.10	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	2024-04-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000403.SZ	派林生物	29.06	0.80	0.82	1.06	36.33	35.44	27.42	买入
002019.SZ	亿帆医药	11.30	0.16	-0.14	0.46	78.52	-83.56	24.49	
300122.SZ	智飞生物	45.27	4.71	3.91	5.17	9.61	11.58	8.76	买入
301363.SZ	美好医疗	25.17	0.99	0.99	1.33	25.42	25.42	18.92	买入
430047.BJ	诺思兰德	15.73	-0.26	-0.26	-0.39	-60.50	-60.50	-40.33	买入
600079.SH	人福医药	19.54	1.52	1.40	1.63	12.86	13.96	11.99	买入
688076.SH	诺泰生物	53.53	0.61	0.76	1.09	37.88	70.43	49.11	买入
688177.SH	百奥泰	35.03	-1.16	-1.12	-0.47	-30.20	-31.28	-74.53	买入
688276.SH	百克生物	44.50	0.44	0.95	1.42	101.14	46.84	31.34	买入
688566.SH	吉贝尔	24.83	0.83	1.10	1.33	29.92	22.57	18.67	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	2024-04-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000999.SZ	华润三九	50.84	2.48	2.89	3.34	18.89	17.23	15.20	
300294.SZ	博雅生物	30.81	0.86	0.47	1.12	42.65	71.52	27.55	
300760.SZ	迈瑞医疗	281.32	7.92	9.59	11.56	39.88	29.34	24.34	
300832.SZ	新产业	66.10	1.69	2.08	2.70	29.68	31.72	24.51	
600161.SH	天坛生物	27.01	0.53	0.67	0.82	44.38	45.94	32.85	
600867.SH	通化东宝	10.58	0.79	0.59	0.64	11.57	18.49	16.41	
688091.SH	上海谊众	42.88	0.99	1.95	3.69	43.31	21.99	11.62	买入
688358.SH	祥生医疗	31.21	0.94	1.55	2.02	33.20	20.14	15.45	买入
688513.SH	苑东生物	56.70	2.05	1.88	2.49	29.64	33.85	22.74	
688575.SH	亚辉龙	24.37	1.79	0.63	0.87	11.01	36.25	28.06	

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

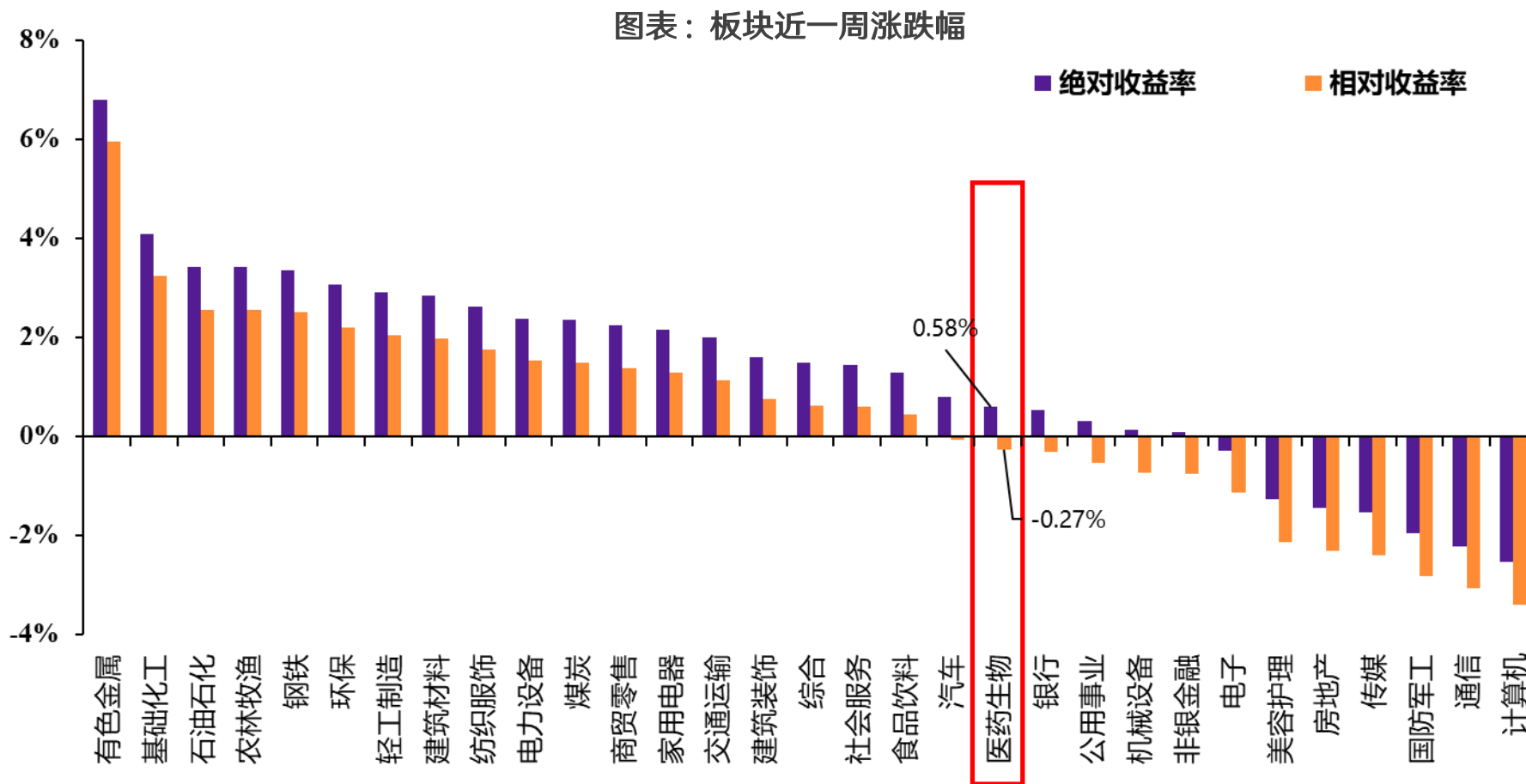
# 01 医药行情跟踪

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0.27个百分点，涨幅排名第20

医药生物行业指数最近一周（2024/03/31-2024/04/06）涨幅为0.58%，跑输沪深300指数0.27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20位。

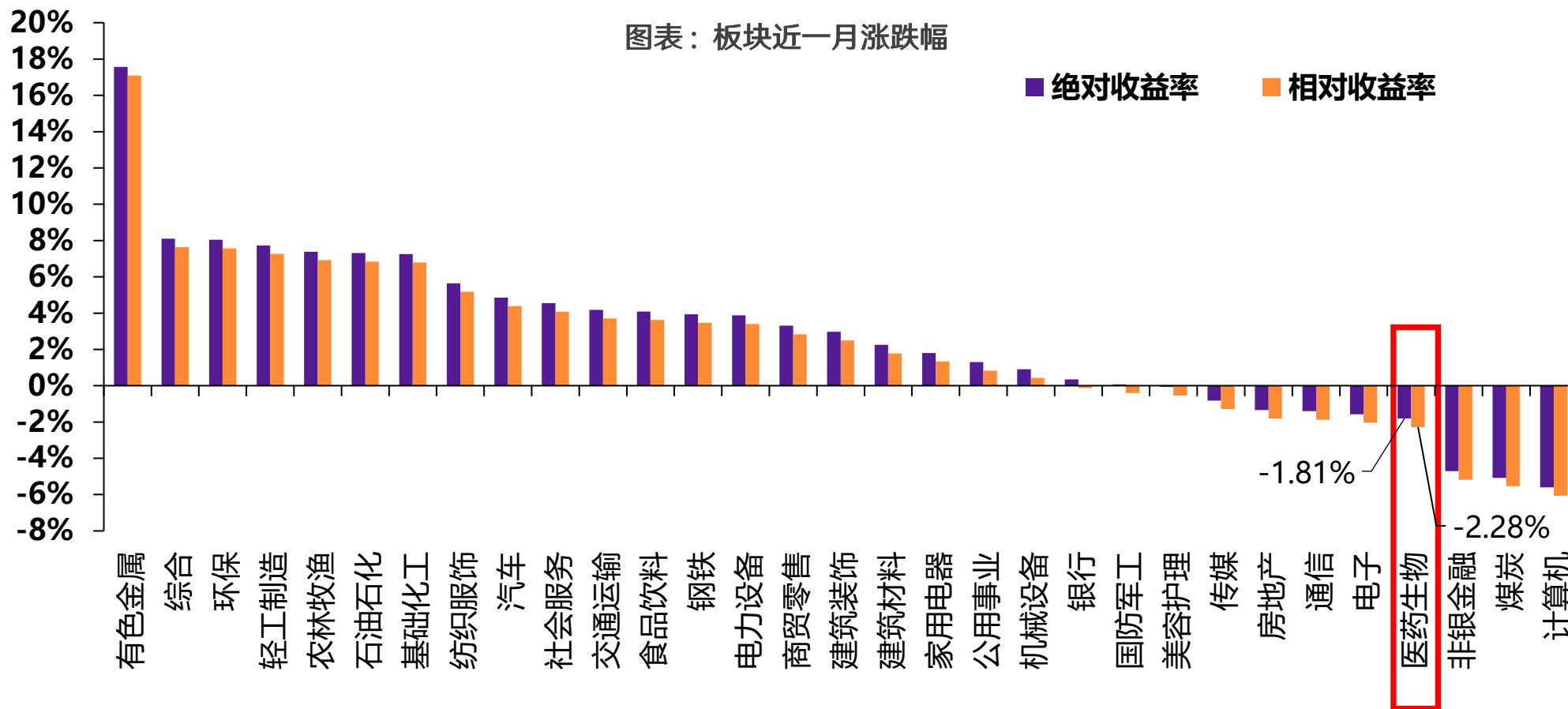


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

# 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2.28个百分点，涨幅排名第28

医药生物行业指数最近一月（2024/03/06-2024/04/06）跌幅为1.81%，跑输沪深300指数2.28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

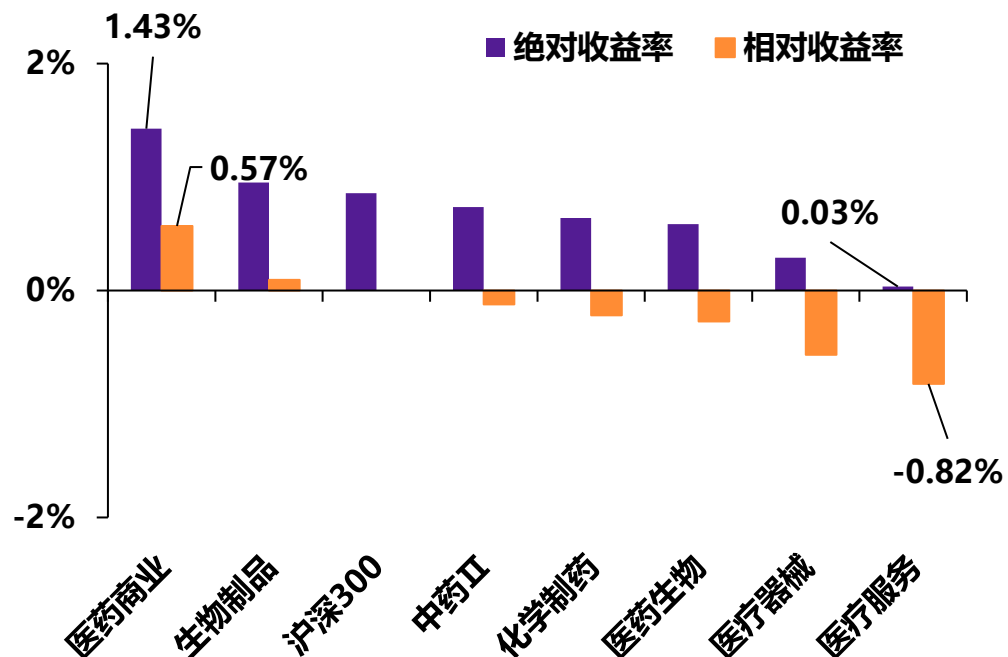
# 1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

□ 子行业医药商业涨幅最大，且医药商业月涨幅最大

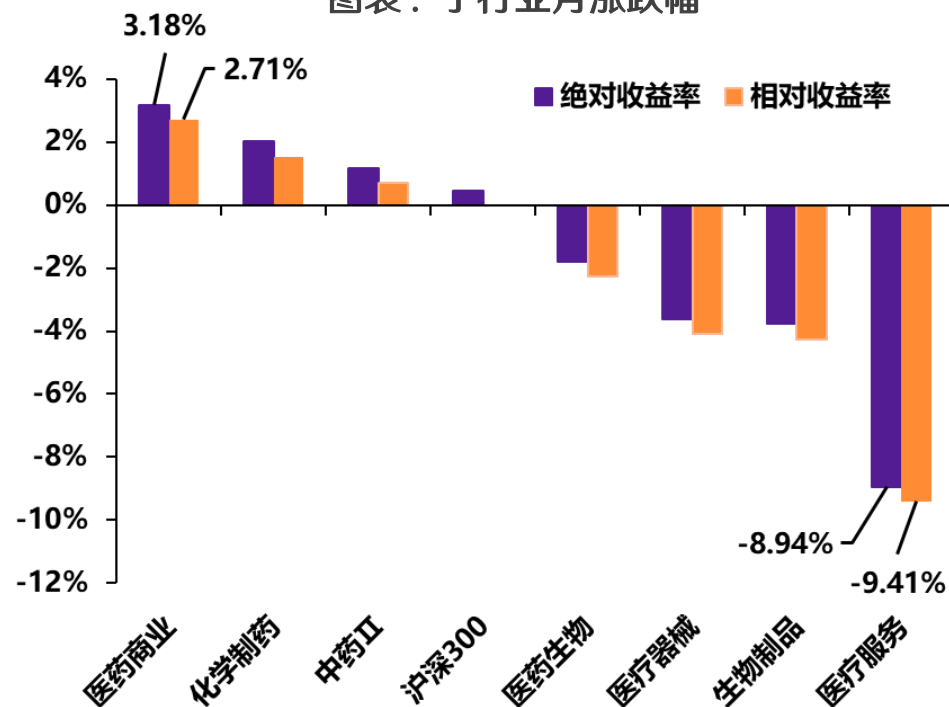
最近一周涨幅最大的子板块为医药商业，涨幅1.43%（相对沪深300：+0.57%）；涨幅最小的为医疗服务，涨幅0.03%（相对沪深300：-0.82%）。

最近一月涨幅最大的子板块为医药商业，涨幅3.18%（相对沪深300：+2.71%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅8.94%（相对沪深300：-9.41%）。

图表：子行业周涨跌幅



图表：子行业月涨跌幅

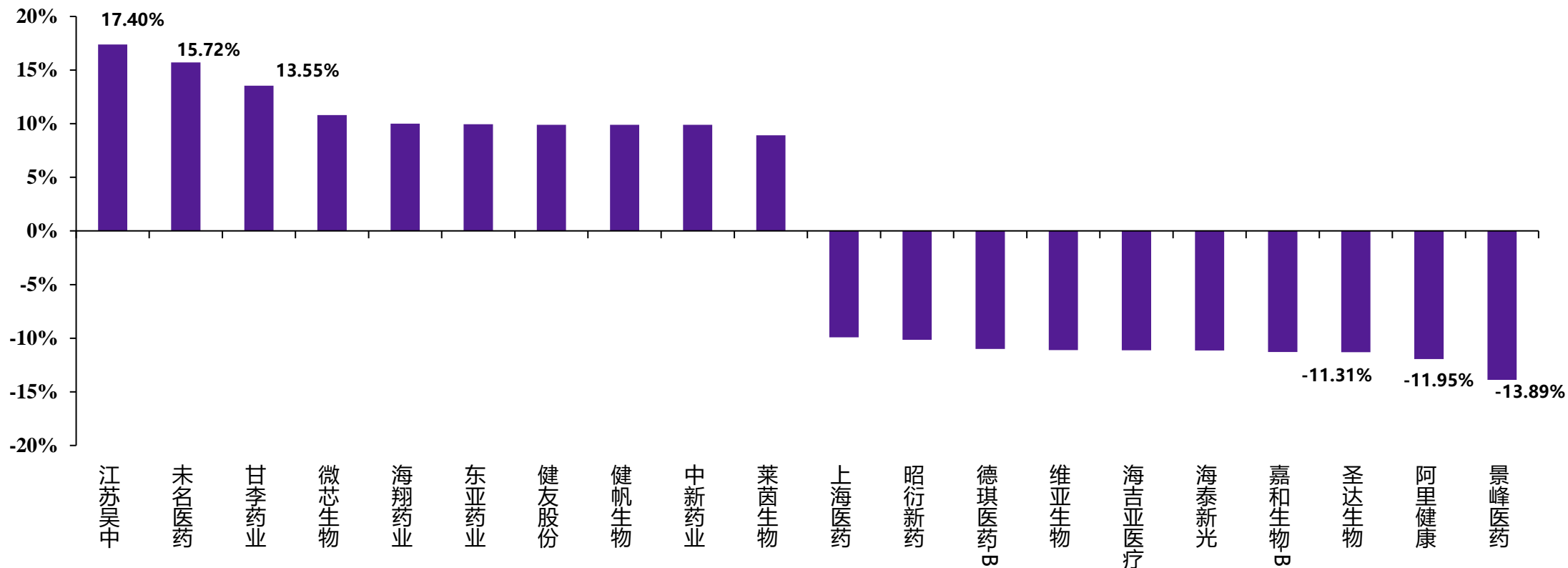


资料来源：WIND，华鑫证券研究所



# 1. 行情跟踪-医药板块个股周涨跌幅

□ 近一周（2024/03/31-2024/04/06），涨幅最大的是江苏吴中、未名医药、甘李药业、微芯生物；跌幅最大的是圣达生物、阿里健康、景峰医药。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所，统计日期为2024-03-31至2024-04-06

# 1. 行情跟踪-子行业相对估值

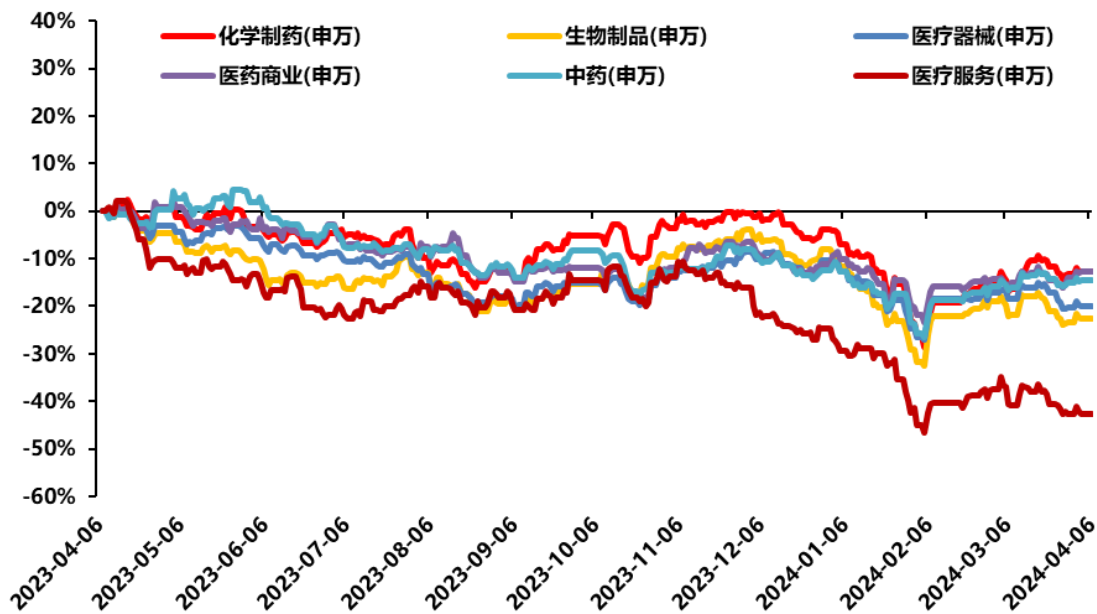
□ 分细分子行业来看，最近一年(2023/04/06-2024/04/06)，化学制药跌幅最小

化学制药跌幅最小，1年期跌幅12.72%；PE（TTM）目前为32.16倍。

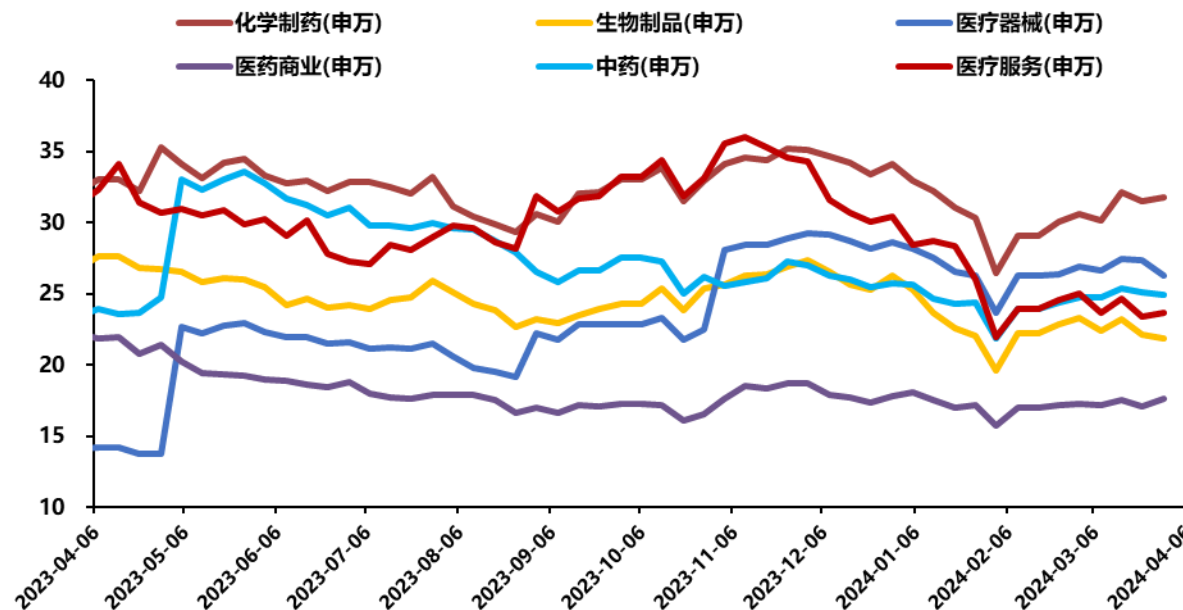
医疗服务跌幅最大，1年期跌幅42.59%；PE（TTM）目前为23.61倍。

中药、医药商业、医疗器械、生物制品1年期变动分别为-14.53%、-12.81%、-19.92%、-22.67%。

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

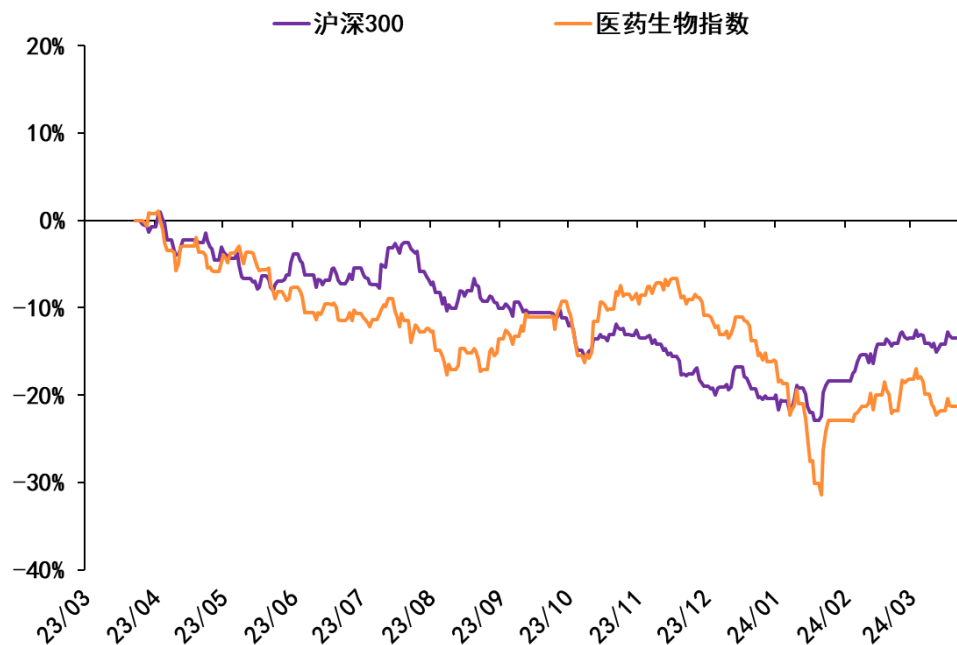
### □ 医药生物行业最近1月跌幅为1.81%，跑输沪深300指数2.28个百分点

医药生物行业指数最近一月（2024/03/06-2024/04/06）跌幅为1.81%，跑输沪深300指数2.28个百分点；

最近3个月（2024/01/06-2024/04/06）跌幅为8.71%，跑输沪深300指数15.87个百分点；

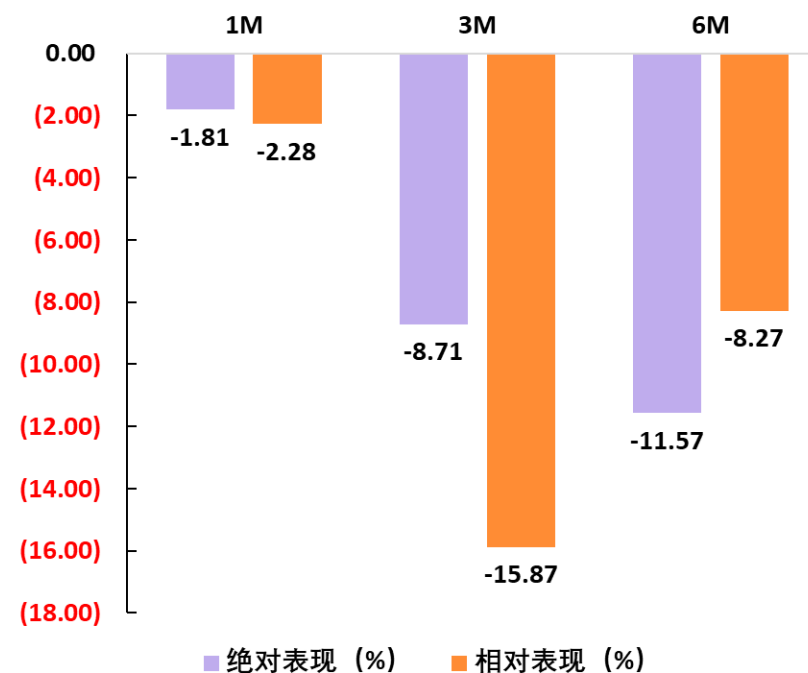
最近6个月（2023/10/06-2024/04/06）跌幅为11.57%，跑输沪深300指数8.27个百分点。

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

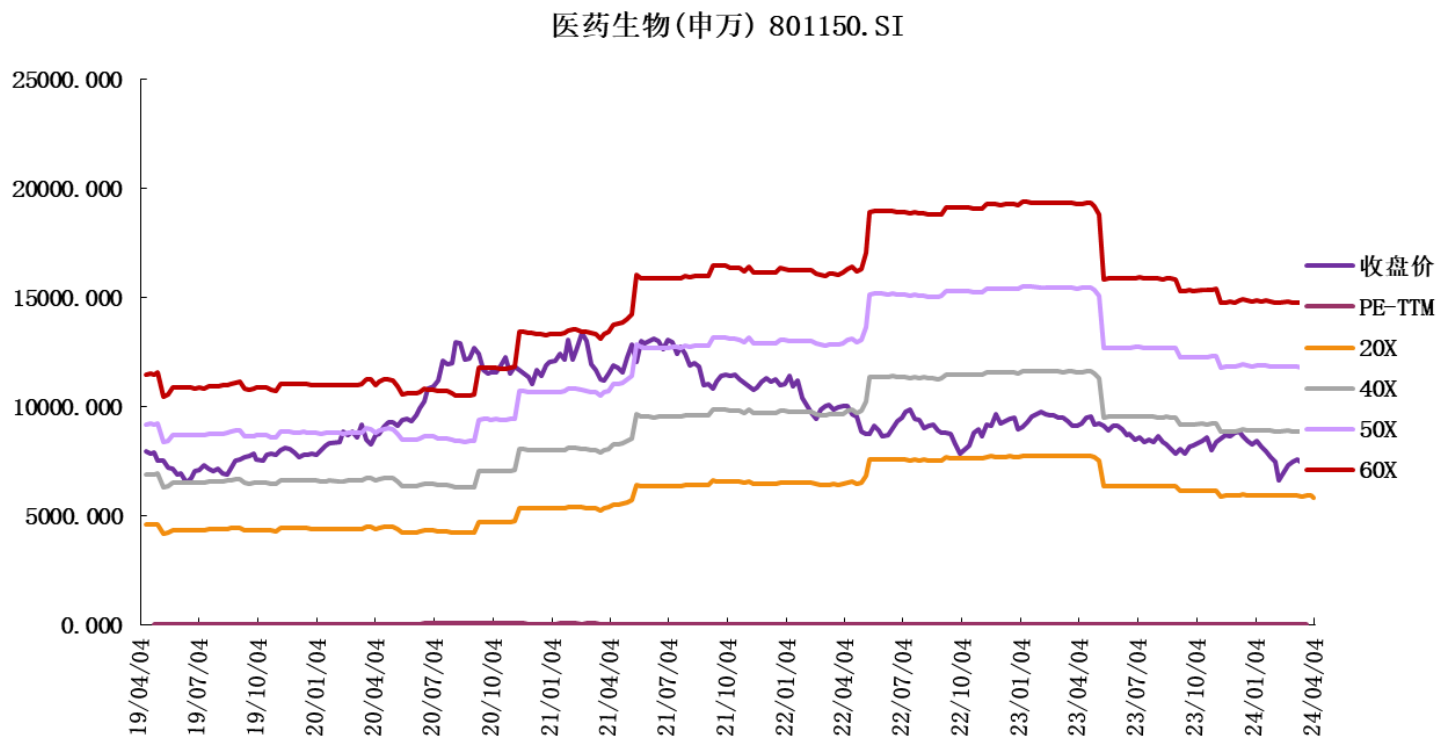


## 2. 医药板块走势与估值

### □ 医药生物行业估值处于历史底部

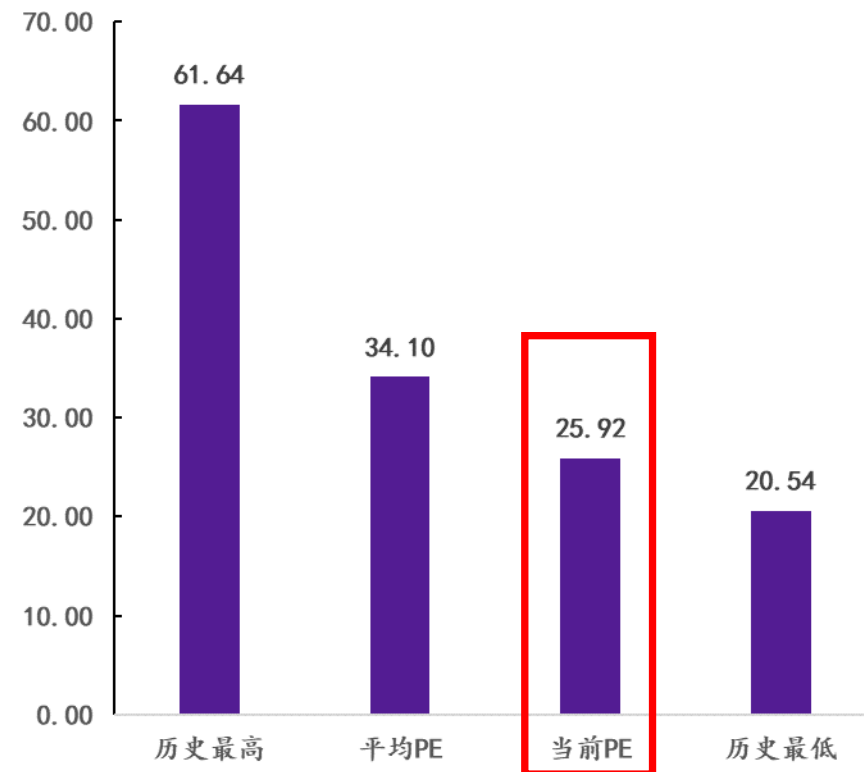
医药生物行业指数当期PE（TTM）为25.92倍；低于近5年历史平均估值34.10倍。

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2019-04-04至2024-04-04

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)
300254.SZ	仟源医药	21.10	21.10	105.10	4.41	3.31	CNY	26.48
600200.SH	江苏吴中	17.40	17.40	(529.89)	5.34	4.21	CNY	97.58
002581.SZ	未名医药	15.72	15.72	(178.86)	3.66	20.77	CNY	88.40
603087.SH	甘李药业	13.55	13.55	112.31	2.54	11.29	CNY	270.40
002102.SZ	冠福股份	11.11	11.11	59.35	1.57	0.58	CNY	65.85
301258.SZ	富士莱	11.07	11.07	23.00	1.33	5.05	CNY	25.94
688321.SH	微芯生物	10.80	10.80	96.90	5.43	16.08	CNY	86.08
301065.SZ	本立科技	10.00	10.00	37.56	1.62	3.00	CNY	20.88
002099.SZ	海翔药业	10.00	10.00	(63.23)	1.67	4.31	CNY	99.71
605177.SH	东亚药业	9.96	9.96	20.05	1.38	1.90	CNY	25.84
603707.SH	健友股份	9.90	9.90	19.47	2.94	4.74	CNY	199.17
300529.SZ	健帆生物	9.90	9.90	44.86	6.60	9.90	CNY	197.29
600329.SH	达仁堂	9.89	9.89	23.93	3.58	2.82	CNY	236.13
301087.SZ	可孚医疗	9.78	9.78	20.29	1.55	2.31	CNY	76.33
603520.SH	司太立	8.72	8.72	(79.96)	2.55	1.85	CNY	44.84
002901.SZ	大博医疗	8.61	8.61	224.03	4.32	8.61	CNY	132.11
301333.SZ	诺思格	7.82	7.82	33.50	3.07	7.41	CNY	52.13
300453.SZ	三鑫医疗	7.82	7.82	19.76	3.28	3.10	CNY	40.84
603567.SH	珍宝岛	7.71	7.71	20.98	1.41	2.43	CNY	106.54
688606.SH	奥泰生物	7.69	7.69	27.70	1.30	6.24	CNY	49.87
002086.SZ	*ST东洋	7.46	7.46	(2.96)	(3.94)	9.65	CNY	47.99
300294.SZ	博雅生物	7.28	7.28	65.42	2.12	5.66	CNY	155.36
300233.SZ	金城医药	6.95	6.95	36.17	1.70	1.80	CNY	63.19
300841.SZ	康华生物	6.86	6.86	15.69	2.27	5.18	CNY	79.89
603987.SH	康德莱	6.74	6.74	14.40	1.49	1.32	CNY	34.93
002332.SZ	仙琚制药	6.72	6.72	14.30	1.75	2.34	CNY	98.92
688236.SH	春立医疗	6.69	6.69	27.75	2.68	6.49	CNY	77.10

资料来源：WIND，华鑫证券研究所，统计日期为2024-03-31至2024-04-06

# 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
	诺泰生物（688076）：自主选择类产品带动业绩高增长	2024-04-01
	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
点评报告	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
	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

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
2024.04.02	《2024年全国药政工作会议在京召开》	国家卫健委	会议强调，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大精神，坚持以人民健康为中心，锚定2035年建成健康中国总目标，在完善国家药物政策、健全基层药品联动管理机制、提升基本药物制度化水平、强化短缺药品会商联动机制、深化药品使用监测和临床综合评价结果应用、加强特殊人群和特定疾病药品供应保障等方面，持续增强高质量药品供应与药学服务的均衡性和可及性，聚力构建药品供应保障高质量发展新格局，为建成健康中国、奋力实现中国式现代化作出新的更大的贡献。
2024.04.01	《关于公布十六省（区）联盟药品集中带量采购中选结果的通知》	江西省医保局	《通知》发布，参与本次集中带量采购的联盟地区包括：江西、吉林、黑龙江、安徽、河南、湖北、广西、四川、贵州、云南、西藏、陕西、青海、宁夏、新疆和新疆生产建设兵团。本批共有注射用法莫替丁、烟酰胺注射液、注射用头孢拉定等20个产品。其中，注射用法莫替丁、盐酸注射液、注射用哌拉西林钠舒巴坦钠和注射用头孢拉定都仅1家中选。此次集采价格普遍较低，20个中选品种平均降幅59.98%，按集采前价格和联盟首年约定采购量测算，预计可节约采购资金5.86亿元。

资料来源：国家卫健委、国家医保局，华鑫证券研究所

时间	新闻
4月3日	Genmab和ProfoundBio（普方生物）宣布，两家公司已经达成最终协议，Genmab将以全现金交易形式收购ProfoundBio。ProfoundBio是一家私营的临床阶段生物技术公司，致力于开发下一代ADC和ADC技术，用于治疗特定类型癌症，包括卵巢癌和其他表达FR $\alpha$ 的实体瘤。Genmab将以18亿美元现金收购ProfoundBio，交易结束时支付。
4月3日	国家知识产权局针对一篇核酸酶非依赖性靶向基因编辑平台技术专利CN201680053489.6发出无效宣告请求审查决定书，宣告专利权部分无效。无效宣告请求人为个人（郭帆）。
4月2日	2023年底，专利法实施细则、专利审查指南等配套法规、部门规章完成修订并于2024年1月20日施行，使得专利权期限补偿制度（PTA）及药品专利权期限补偿制度（PTE）正式落地实施。共有142件药品化合物/序列专利已经提交了“专利权期限及药品专利权期限补偿请求书”，并且目前均未有审批决定发出。
4月2日	第一三共和阿斯利康联合宣布靶向TROP2的抗体药物偶联物（ADC）Datopotamab deruxtecan（Dato-DXd）的生物制品许可申请（BLA）获FDA受理，用于既往接受过至少一种全身治疗的不可切除或转移性HR阳性、HER2低表达或阴性（IHC 0、IHC 1+或IHC 2+/ISH-）乳腺癌成人患者，这些患者疾病已经进展并且不适合内分泌治疗。

资料来源：医药观澜、医药魔方、华鑫证券研究所

时间	新闻
4月2日	CDE网站显示，辉瑞的两款first in class三抗在中国申报临床：PF-07264660是一款靶向白介素4（IL-4）、IL-13和IL-33的三特异性抗体，于2022年8月进入临床开发阶段，目前正在美国开展针对特应性皮炎的II期临床试验，IL4I1是一种芳香烃受体（AHR）激活酶，参与吲哚代谢产物和犬尿喹啉酸的产生过程；PF-07275315则是一款靶向IL-4、IL-13和胸腺基质淋巴生成素（TSLP）的三特异性抗体，于2022年6月进入临床开发阶段，目前正在美国开展针对特应性皮炎的II期临床试验。
4月1日	卫材和渤健共同宣布已向FDA递交仑卡奈单抗（Lecanemab，商品名：Leqembi）静脉注射（IV）剂型的补充生物制品许可申请（sBLA），适用于维持治疗早期阿尔茨海默病（AD）患者，即存在轻度认知障碍或处于轻度痴呆阶段的AD患者。
4月1日	阿斯利康宣布，FDA已经批准first-in-class口服补体因子D抑制剂Voydeya（danicopan）上市，作为标准疗法补体因子C5抑制剂Ultomiris（ravulizumab）或Soliris（eculizumab）的附加疗法，用于治疗临床上经历显著血管外溶血（EVH）的阵发性睡眠性血红蛋白尿症（PNH）患者。
4月1日	国知局针对田边三菱的一篇关于依伏卡塞的晶型专利ZL201480048754.2发出无效宣告请求审查决定书，宣告专利权全部无效。无效宣告请求人为个人（成静）。该品种药物目前并未有国内企业进行申报，仅江西科睿药业最近开展了生物等效性试验。

## 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
4月3日	300630.SZ	普利制药	上市许可	海南普利制药股份有限公司近日收到德国联邦药物和医疗器械管理局签发的注射用达托霉素上市许可。
4月3日	300702.SZ	天宇股份	药品注册	浙江天宇药业股份有限公司全资子公司浙江诺得药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于替格瑞洛片的《药品注册证书》。
4月3日	002262.SZ	恩华药业	临床获批	江苏恩华药业股份有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的1类化学药品NH103草酸盐片的《药物临床试验批准通知书》。
4月3日	300142.SZ	沃森生物	股权回购	公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为200.00万股，占公司总股本的0.12%，最高成交价为36.28元/股，最低成交价为35.69元/股，成交总金额为7219.78元（不含交易费用）。
4月3日	300142.SZ	沃森生物	临床获批	云南沃森生物技术股份有限公司收到新型冠状病毒变异株mRNA疫苗(Omicron XBB.1.5)，代号RQ3033的III期免疫原性桥接临床研究报告。报告显示，本疫苗III期免疫原性桥接临床试验研究结果全面达到预设目标，具有良好的有效性和安全性。
4月3日	873167.BJ	新赣江	年度报告	2023年公司营业收入为2.16亿元，同比增长2.53%；归属本公司股东的净利润为4556.56万元，同比下降1.63%；基本每股收益0.68元，同比下降24.44%。

## 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
4月3日	600380.SH	健康元	年度报告	2023年 公司营业收入为166.46亿元, 同比下降 -2.90%; 归属本公司股东的净利润为14.43亿元, 同比下降3.99%; 基本每股收益0.76元, 同比下降4.46%。
4月3日	000739.SZ	普洛药业	股权回购	公司于2024年4月2日首次通过集中竞价方式回购公司股份218.15万股, 占公司目前总股本的0.19%, 最高成交价为人民币13.03元/股, 最低成交价为人民币12.69元/股, 成交总金额为人民币2800.97万元(不含交易费用)。
4月3日	688506.SH	百利天恒	临床获批	四川百利天恒药业股份有限公司自主研发的创新生物药BL-M07D1相关的联合用药“BL-M07D1+PD-1/PD-L1单抗±化疗”及“BL-M07D1+帕妥珠单抗±化疗”, 近日收到国家药品监督管理局正式批准签发的《药物临床试验批准通知书》。
4月3日	600513.SH	联环药业	临床获批	江苏联环药业股份有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于咪达那新片的《药物临床试验批准通知书》, 并将于近期开展临床试验。
4月3日	002399.SZ	海普瑞	药品注册	深圳市海普瑞药业集团股份有限公司的全资孙公司深圳市天道医药有限公司近期收到泰国食品药品监督管理局签发的依诺肝素钠注射液批准通知。
4月3日	600062.SH	华润双鹤	临床进展	华润双鹤药业股份有限公司从美国引进的Fascin蛋白抑制剂(DC05F01) 近期获得了蚌埠医科大学第一附属医院临床医学研究伦理委员会伦理审查批件, 且近日公司在蚌埠医科大学第一附属医院召开了DC05F01的Ib/IIa期临床试验启动会, 正式启动受试者招募工作。

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
4月2日	301509.SZ	金凯生科	年度报告	2023年公司实现营业总收入7.67亿元，较上年同期增长7.00%；实现归属于公司股东的净利润1.74亿元，较上年同期增长7.51%；基本每股收益2.42元，同比减少3.20%。
4月2日	300653.SZ	正海生物	年度报告	2023年公司营业收入为4.14亿元，同比减少4.52%；归属本公司股东的净利润为1.91亿元，同比增长2.98%；基本每股收益1.06元，同比减少17.19%。
4月2日	002900.SZ	哈三联	一致性评价	哈尔滨三联药业股份有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的药品补充申请批准通知书，公司药品氯化钾注射液通过仿制药质量和疗效一致性评价。
4月1日	300233.SZ	金城医药	上市批准	山东金城医药集团股份有限公司之全资子公司山东金城昆仑药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局下发的化学原料药上市批准通知书。
4月1日	601089.SH	福元医药	年度报告	2023年公司营业收入为33.40亿元，同比增长3.07%；归属本公司股东的净利润为4.89亿元，同比增长11.36%；基本每股收益1.02元，同比减少1.92%。
4月1日	688253.SH	英诺特	业绩预告	经财务部门初步测算，预计公司2024年第一季度可实现营业收入为人民币 2.57亿元至2.85亿元，同比增长91.06%至111.88%；归属于上市公司股东的净利润为人民币 1.38亿元至1.54亿元，同比增长156.42%至186.15%。
4月1日	002653.SZ	海思科	临床获批	海思科医药集团股份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》，同意HSK16149胶囊开展临床试验。

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 究 创 造 价 值