



Research and
Development Center

建议重视央国企改革条线及创新药板块投资机会

医药生物行业周报

2024年4月8日

证券研究报告

行业研究

行业周报

医药生物

投资评级 看好

上次评级 看好

唐爱金 医药首席分析师

执业编号: S1500523080002

联系电话: 18520180246

邮箱: tangaijin@cindasc.com

吴欣 医药行业分析师

执业编号: S1500523050001

联系电话: 15821927090

邮箱: wuxin@cindasc.com

史慧颖 医药行业分析师

执业编号: S1500523080003

联系电话: 18217132561

邮箱: shihuiying@cindasc.com

曹佳琳 医药行业分析师

执业编号: S1500523080011

联系电话: 15112098939

邮箱: caojialin@cindasc.com

章钟涛 医药行业分析师

执业编号: S1500524030003

联系电话: 15013009426

邮箱: zhangzhongtao@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

建议重视央国企改革条线及创新药板块投资机会

2024年4月8日

本期内容提要:

- **上周市场表现:** 上周医药生物板块收益率为 0.54%，板块相对沪深 300 收益率为-0.32%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 21。6 个子板块中，医药商业板块周涨幅最大，涨幅 1.43%（相对沪深 300 收益率为+0.57%）；涨幅最小的为医疗服务，涨幅为 0.03%（相对沪深 300 收益率为-0.82%）。
- **周观点:** 我们认为 2024 年医药行业有望呈现出“先抑后扬”的趋势，一方面 2023Q1 存在高基数问题，另一方面 2023Q3-4 存在医疗反腐等整顿行为影响。当前医药行业整体 PE 估值为 26 倍（近 5 年 PE-TTM 均值为 32 倍），估值层面看具备性价比。
- **央国企改革高质量发展，企业盈利能力提升:** 2024 年是深入实施国有企业改革深化提升行动承上启下的关键一年，近日相关部门接连部署，释放出改革全力攻坚的信号。我们认为央国企改革主题仍有望持续，建议关注国药现代、国药一致、上海医药、天坛生物、博雅生物、白云山、重药控股。
- **新质生产力驱动下，创新推动产业转型升级，创新药有望迎政策春风:** 4 月 3 日丹麦生物技术公司 Genmab 宣布以 18 亿美元收购普方生物，普方生物成为中国第一家被收购的抗体偶联药物公司。建议关注信达生物、康方生物、中国生物制药、先声药业、三生药业、艾迪药业、泽璟制药、康诺亚。
- **老龄化趋势下，家庭预防及保健需求提升:** 带状疱疹疫苗百克生物、带状疱疹治疗药物（溴夫定片）华纳药厂，家用品牌器械鱼跃医疗、可孚医疗；家庭健康监护乐心医疗；鱼油氨糖保健品诚意药业；家庭健康体检美年健康。
- **药械出海加速:** 迈瑞医疗、迪瑞医疗、百奥泰、健友股份、科兴制药。
- **细分领域高成长&Q1 预计高增长:** ①仿制药 CRO&临床 SMO 高增长，关注百城医药、万邦医药、阳光诺和、普蕊斯、诺思格；②流感支原体新冠等呼吸道疾病催生呼吸道诊断药物上量，关注英诺特、圣湘生物、九安医疗、南新制药等；③关注山东药玻，金城医药。
- **中药部分企业库存健康+分红比例高:** 建议关注华润三九、昆药集团、太极集团、葵花药业、济川药业、佐力药业、羚锐制药。
- **风险因素:** 改革进度不及预期；销售不及预期；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧。

目录

1. 医药行业周观点.....	3
1.1 上周行情及上周重点关注新闻政策动态.....	3
2. 医药板块走势与估值.....	5
3. 行情跟踪.....	7
3.1 行业月度涨跌幅.....	7
3.2 行业周度涨跌幅.....	7
3.3 子行业相对估值.....	8
3.4 子行业涨跌幅.....	8
3.5 医药板块个股周涨跌幅.....	9
4. 关注个股-最近一周涨跌幅及估值.....	11
5. 行业及公司动态.....	12

表目录

表 1: 医药生物指数涨跌幅.....	5
表 2: 医药生物指数动态市盈率(单位:倍).....	5
表 3: 医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态.....	11
表 4: 近期行业重要政策和要闻梳理.....	12
表 5: 近期行业要闻梳理.....	12
表 6: 周重要上市公司公告.....	13

图目录

图 1: 医药生物指数走势.....	5
图 2: 沪深 300 行业 PE 指数(单位:倍).....	6
图 3: 医药生物指数 PE 走势(单位:倍).....	6
图 4: 医药生物板块一月涨幅排序.....	7
图 5: 医药生物板块一周涨幅排序.....	8
图 6: 细分子行业一年涨跌幅.....	8
图 7: 细分子行业 PE (TTM).....	8
图 8: 细分子行业周涨跌幅.....	9
图 9: 细分子行业月涨跌幅.....	9
图 10: 医药板块个股上周表现(A 股).....	9

1.医药行业周观点

1.1 上周行情及上周重点关注新闻政策动态

- 上周医药生物板块收益率为 0.54%，板块相对沪深 300 收益率为-0.32%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 21。6 个子板块中，医药商业板块周涨幅最大，涨幅 1.43%（相对沪深 300 收益率为+0.57%）；涨幅最小的为医疗服务，涨幅为 0.03%（相对沪深 300 收益率为-0.82%）。
- 近一个月医药生物板块收益率为-2.41%，板块相对沪深 300 收益率为-2.47%，在 31 个一级子行业指数中涨跌幅排名第 28。6 个子板块中，医药商业子板块月涨幅最大，涨幅 2.48%（相对沪深 300 收益率为 2.41%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅 9.2%（相对沪深 300 收益率为-9.26%）。
- 4 月 1 日，国家药监局发布关于灵莲花颗粒、丹桅逍遥胶囊、秋水健脾散、胃舒宁片转换为非处方药的公告，根据《处方药与非处方药分类管理办法（试行）》（原国家药品监督管理局令第 10 号）规定，经国家药品监督管理局组织论证和审核，灵莲花颗粒、丹桅逍遥胶囊、秋水健脾散、胃舒宁片由处方药转换为非处方药
- 4 月 2 日，FDA 今年第二季度将做出五项重要审批决定，包括扩展 CAR-T 疗法适应症、批准全球第三款 RSV 疫苗等，这些决定将对生物技术行业和制药公司产生重大影响，同时也反映了行业最新动向。尽管存在安全问题和监管限制，但 CAR-T 疗法在早期多发性骨髓瘤治疗中的获批将为相关公司带来大的商业价值。
- 4 月 3 日，丹麦生物技术公司 Genmab 宣布以 18 亿美元收购普方生物，本次交易将通过全现金交易的方式。此次交易将进一步拓宽 Genmab 的中后期临床管线，并加强和补充 Genmab 已经经过验证的专有技术平台。拟议交易已获得两家公司董事会的一致批准，预计将于 2024 年上半年完成。

1.2 本周核心观点

- **投资思路：**我们认为 2024 年医药行业有望呈现出“先抑后扬”的趋势，一方面 2023Q1 存在高基数问题，另一方面 2023Q3-4 存在医疗反腐等整顿行为影响。当前医药行业整体 PE 估值为 26 倍（近 5 年 PE-TTM 均值为 32 倍），估值层面看具备性价比。我们认为可持续关注以下核心投资条线：
 - （1）**央国企改革高质量发展，企业盈利能力提升：**2024 年是深入实施国有企业改革深化提升行动承上启下的关键一年，近日相关部门接连部署，释放出改革全力攻坚的信号。我们认为央国企改革主题仍有望持续，建议关注国药现代、国药一致、上海医药、天坛生物、博雅生物、白云山、重药控股。
 - （2）**新质生产力驱动下，创新推动产业转型升级，创新药有望迎政策春风。**4 月 3 日丹麦生物技术公司 Genmab 宣布以 18 亿美元收购普方生物，普方生物也成为中国第一家被收购的抗体偶联药物公司。建议关注信达生物、康方生物、中国生物制药、先声药业、三生药业、艾迪药业、泽璟制药、康诺亚等。
 - （3）**老龄化趋势下，家庭预防及保健需求提升：**带疤疫苗百克生物、带状疱疹治疗药物（溴夫定片）华纳药厂，家用品牌器械鱼跃医疗、可孚医疗；家庭健康监护乐心医疗；鱼油氨糖保健品诚意药业；家庭健康体检美年健康。
 - （4）**创新药械出海加速：**迈瑞医疗、迪瑞医疗、百奥泰、健友股份、科兴制药。
 - （5）**细分领域高成长&Q1 预计高增长：**①仿制药 CRO&临床 SMO 高增长，关注百城医药、万邦医药、阳光诺和、普蕊斯、诺思格；②流感支原体新冠等呼吸道疾病催生呼吸道诊断药物上量，关注英诺特、圣湘生物、九安医疗、南新制药等；③关注山东药玻，金城医药。
 - （6）**2024Q1 高基数压力已过，中药多数企业库存健康+分红比例高：**建议关注华润三九、昆药集团、太极集团、葵花药业、济川药业、佐力药业、羚锐制药。

- **微创医疗观点更新：**2024 年 4 月 5 日，微创医疗发布《关联交易可换股贷款涉及根据特别授权发行换股股份》公告。公告表明，公司为偿还可转债未偿还款项（约 4.5 亿美元），原贷款人同意向公司（即微创医疗）提供本金总额为 1.5 亿美元+0.5 亿美元（可选），年利率为 5.75%的可换股定期贷款融资；同时，请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 3

司亦积极与多家金融机构沟通。董事会进一步宣布，于公告日期，公司预计将获得金融机构提供的超过 3 亿美元的信贷支持，用以偿还 2026 可换股债券的所有未偿还款项。相关协议(半年度略)具体为①2024 年全年净亏损不超过 2.75 亿美元；②2025 年全年净亏损不超过 5.5 亿美元；③2026 年全年净利润不少于 9000W 美元。否则代理可要求公司（即微创医疗）根据可换股融资协议约定，提前偿还相当于 5000W 美元金额的可换股贷款，并支付提前偿还金额的所有应计利息及任何赎回溢价金额。**我们认为**，微创医疗短期债务问题即将缓解，公司集团共拥有八个主要业务板块，2023 年实现全球业务收入 9.51 亿美元，同比增长 15.8%；其中，出海业务收入为 5700 万美元，同比提升 53.9%，建议关注。

➤ **风险因素**：改革进度不及预期；销售不及预期；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧。

2.医药板块走势与估值

➤ 医药生物行业最近 1 月跑输沪深 300 指数 2.47 百分点，涨幅排名第 28

医药生物行业指数最近一月（2024/3/5-2024/4/5）跌幅为 2.41%，跑输沪深 300 指数 2.47 个百分点；最近 3 个月（2024/1/5-2024/4/5）跌幅为 10.56%，跑输沪深 300 指数 17.16 个百分点；最近 6 个月（2023/10/5-2024/4/5）跌幅为 11.57%，跑输沪深 300 指数 8.27 个百分点。

图 1：医药生物指数走势



资料来源：IFinD，信达证券研发中心

表 1：医药生物指数涨跌幅

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	-2.41	-10.56	-11.57
相对表现	-2.47	-17.16	-8.27

资料来源：IFinD，信达证券研发中心

➤ 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 25.62 倍，近 5 年历史平均 PE 32.46 倍

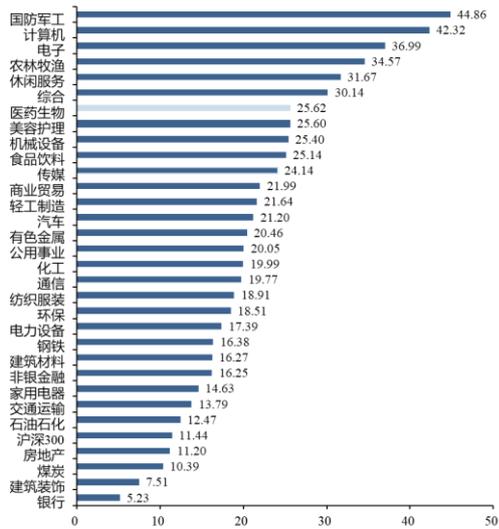
表 2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）

当前 PE	25.62
平均 PE	32.46
历史最高	52.76
历史最低	21.11

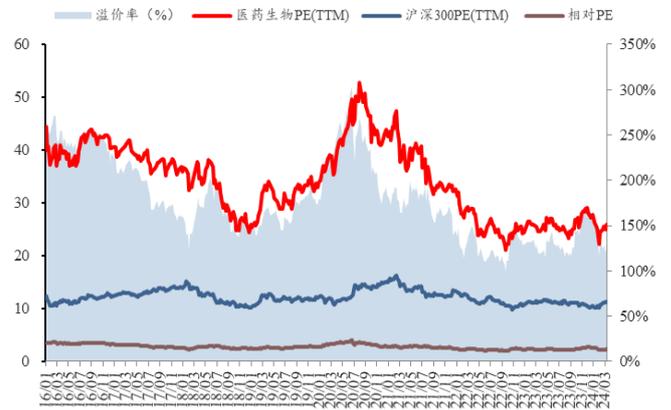
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

➤ 上周医药行业 PE (TTM) 25.62 倍，申万一级行业中排名第 7

医药生物行业指数 PE (TTM) 25.62 倍，相对于沪深 300 指数 PE (TTM) 溢价率为 124%。

图 2：沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

图 3：医药生物指数 PE 走势（单位：倍）


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

注：医药生物 PE (TTM)、沪深 300 PE (TTM)、相对 PE 对应左侧坐标轴；溢价率 (%) 对应右侧坐标轴

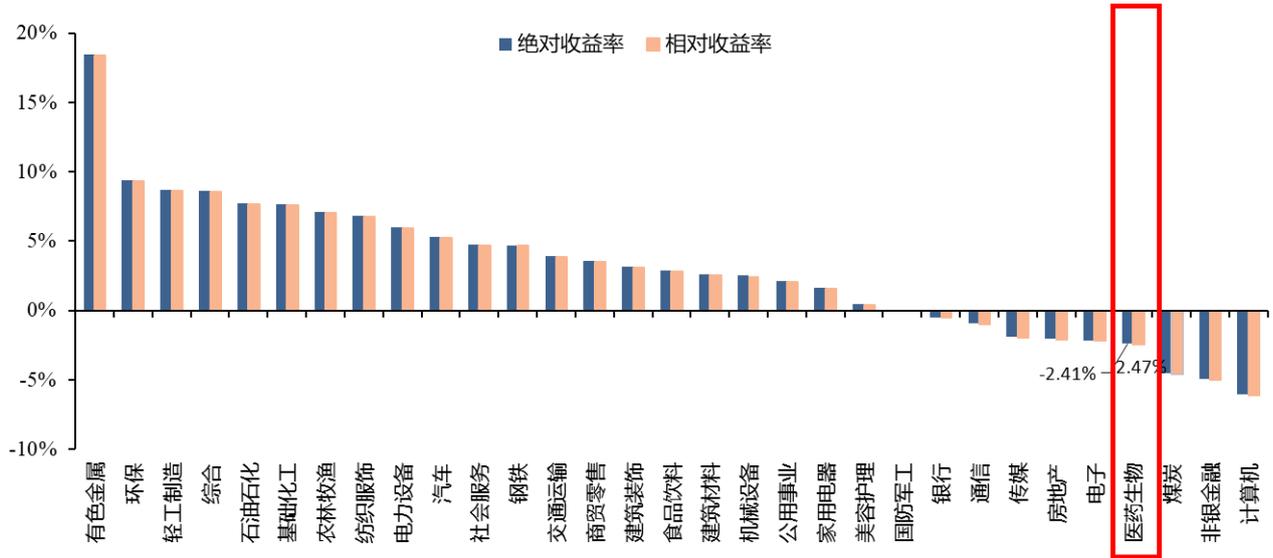
3.行情跟踪

3.1 行业月度涨跌幅

➤ **医药生物行业最近 1 月跑输沪深 300 指数 2.47 百分点，涨幅排名第 28**

医药生物行业指数最近一月（2024/3/5-2024/4/5）跌幅为 2.41%，跑输沪深 300 指数 2.47 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。

图 4：医药生物板块一月涨幅排序

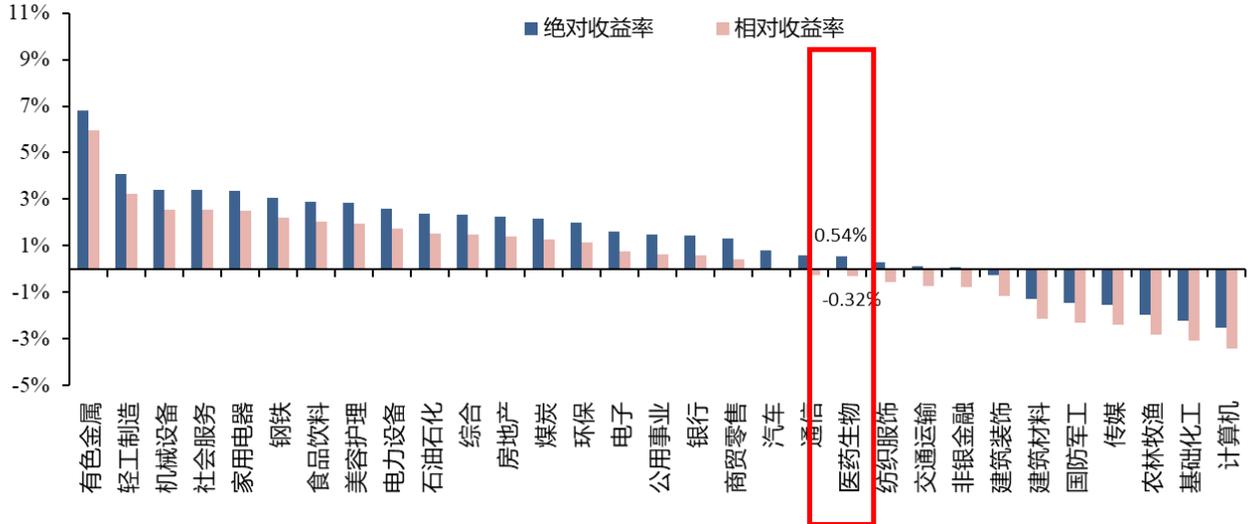


资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.2 行业周度涨跌幅

➤ **医药行业最近一周跑输沪深 300 指数 0.32 个百分点，涨幅排名第 21**

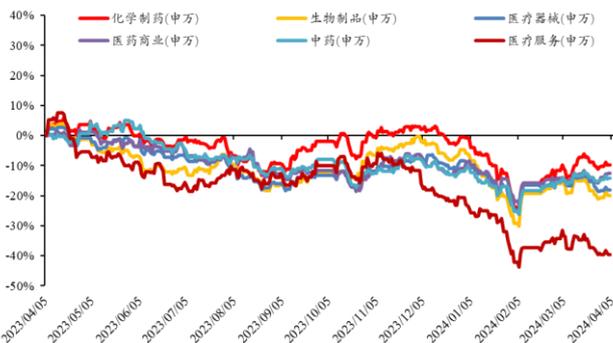
医药生物行业指数最近一周（2024/4/1-2024/4/5）涨幅为 0.54%，跑输沪深 300 指数 0.32 个百分点；在申万 31 个一级行业指数中，医药生物指数最近一周超额收益排名第 21 位。

图 5：医药生物板块一周涨幅排序


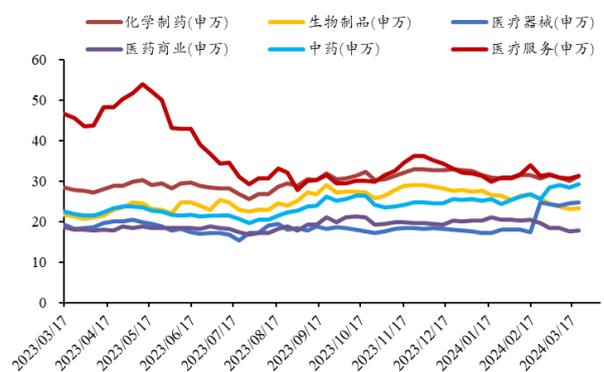
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.3 子行业相对估值

- 分细分子行业来看，最近一年(2023/4/5-2024/4/5)，医疗服务跌幅最大，化学制药跌幅最小，1年期跌幅9.8%；PE(TTM)目前为29.54倍。
- 医疗服务跌幅最大，1年期跌幅39.58%；PE(TTM)目前为24.21倍。
- 生物制品、医药商业、医疗器械、中药1年期变动分别为-19.9%、-12.67%、-18.07%、-14.12%。

图 6：细分子行业一年涨跌幅


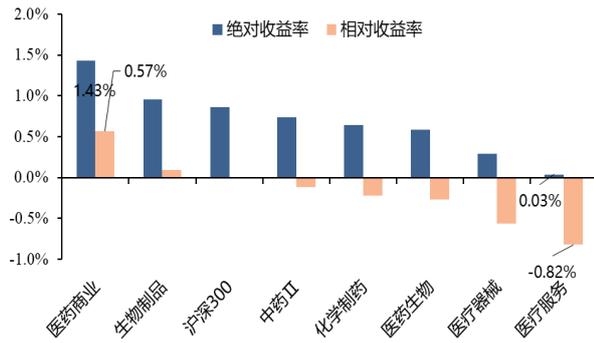
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

图 7：细分子行业 PE (TTM)


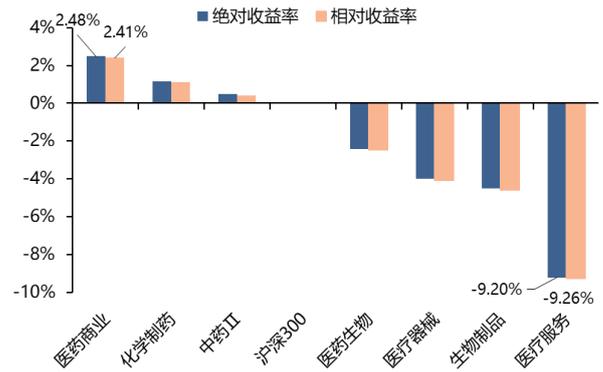
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.4 子行业涨跌幅

- 子行业医药商业周涨幅最大，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，涨幅为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，涨幅为2.48%（相对沪深300：+2.41%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅9.2%（相对沪深300：-9.26%）。

图 8：细分子行业周涨跌幅


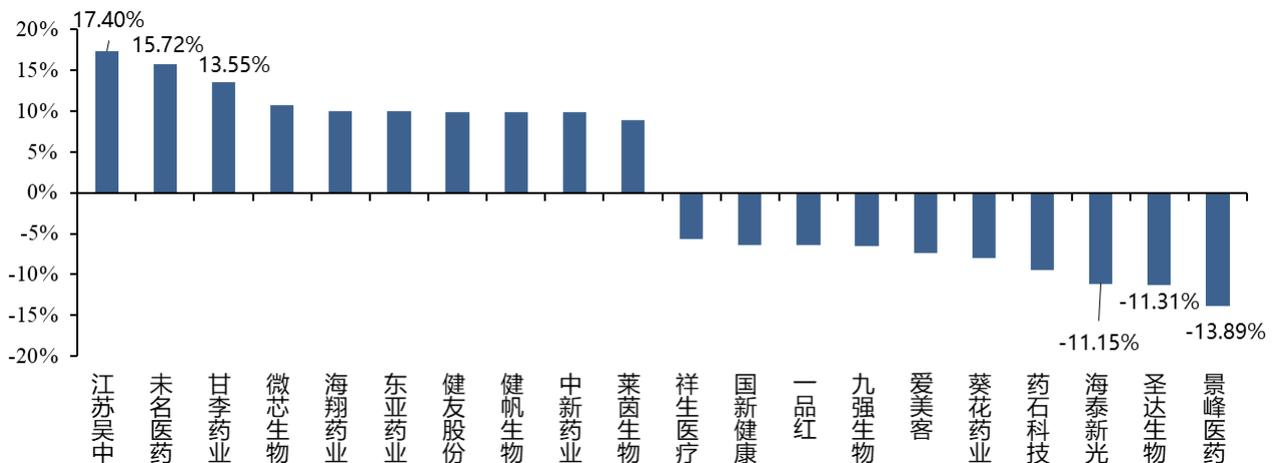
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

图 9：细分子行业月涨跌幅


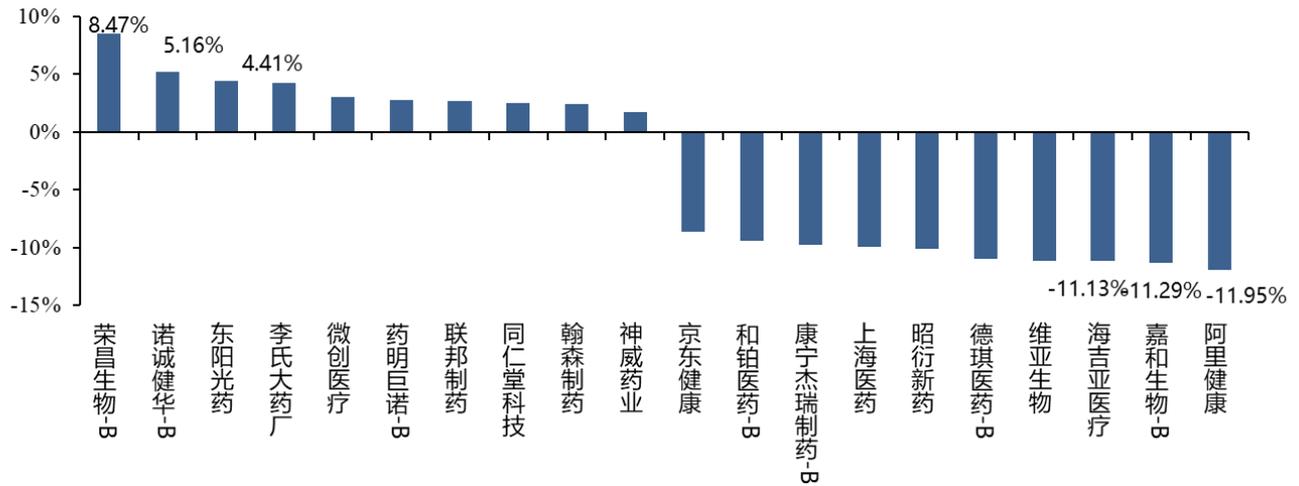
资料来源：IFinD，信达证券研发中心

3.5 医药板块个股周涨跌幅

- 上周在医药板块的个股表现中，A股江苏吴中、未名医药涨幅居前，分别上涨17.40%、15.72%，港股荣昌生物-B涨幅居前，上涨8.47%。
- **江苏吴中 (+17.40%)**：1月22日，江苏吴中孙公司达透医疗器械（深圳）有限公司收到了国家药监局颁发的《医疗器械注册证》。聚乳酸面部填充剂 AestheFill 获得了医疗器械注册批文，有效期至2029年1月16日。据公告，AestheFill 产品为韩国知名医美企业 REGENBiotech, Inc. 研发的一款“医美再生注射剂”，由 PDLLA 微球和羧甲基纤维素钠组成。该产品于2014年首次在韩国获批上市，截至目前已在全球60余个国家和地区上市销售。
- **未名医药 (+15.72%)**：公司主营业务为干扰素、神经生长因子、生物医药 CRO/CDMO、疫苗和医药中间体等五大生物医药板块。主要产品有鼠神经生长因子、干扰素、原材料。同时公司23年半年报显示公司全资子公司合肥未名提供从研发到生产的一站式生物技术平台，拥有国际领先水平的研发中心、生产中心，并配备符合国际标准的中试中心、检验中心、公用系统及仓储中心。合肥未名核心业务主要包括生物医药代研发服务，主要有细胞株开发及细胞库建库、细胞培养工艺开发、蛋白纯化工艺开发、制剂处方和工艺开发、分析检测方法开发和质量管理；生物医药代生产服务，主要包括临床前、临床 I 期/II 期/III 期及商业化生产；其他服务，如监管服务支持和药品注册事务。

图 10：医药板块个股上周表现(A股)


资料来源：IFinD，信达证券研发中心，统计日期为2024-4-1至2024-4-5

图 11： 医药板块个股上周表现（港股）


资料来源：IFinD，信达证券研发中心，统计日期为 2024-4-1 至 2024-4-5

4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值

表 3：医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态

主线	股票名称	上周涨跌幅(%)	近一个月涨幅(%)	PE			PB(LVR)	PS(TTM)	总市值(亿元) (币种均为CNY)
				2023E	2024E	2025E			
器械设备	迈瑞医疗	-0.05	-3.40	29	24	20	10.7	9.9	3,411
	开立医疗	-3.68	-8.22	33	25	19	5.8	8.0	158
	翔宇医疗	3.34	7.32	31	25	20	3.8	11.0	74
	麦澜德	1.98	-7.65	21	15	11	1.8	6.6	24
	鱼跃医疗	0.58	-4.85	14	15	13	3.5	4.0	346
	海泰新光	-11.15	-6.08	37	25	19	4.9	11.7	60
IVD	新产业	-0.06	-19.06	32	25	19	8.1	14.2	519
	安图生物	-3.69	-13.10	25	20	17	4.1	7.3	322
	万孚生物	5.20	-6.50	22	18	14	2.7	3.8	115
	迪瑞医疗	2.13	-16.33	19	14	10	3.2	4.2	62
ICL	凯普生物	3.12	-1.22	21	16	13	1.0	2.2	47
	金城医学	-3.95	-9.74	33	20	16	2.9	2.6	253
	迪安诊断	-3.72	-15.85	14	9	7	1.4	0.7	106
器械耗材	南微医学	3.85	-7.40	26	21	16	4.0	5.9	130
	健帆生物	9.90	9.55	32	22	18	5.7	10.1	197
	维力医疗	4.16	-1.57	17	14	11	1.9	2.5	33
服务	药明康德	2.45	-21.15	14	13	11	2.5	3.4	1,335
	药明生物	-6.57	-36.38	14	13	10	1.4	3.0	516
	爱尔眼科	1.25	-10.50	34	26	21	7.3	6.3	1,209
	诺禾致源	-0.99	-10.83	28	22	17	3.0	2.9	58
中药	华润三九	-2.02	-7.31	18	15	13	2.6	2.0	502
	桂林三金	0.77	-0.21	19	15	13	3.0	3.9	84
	哈药股份	2.71	3.06	-	-	-	1.8	0.5	76
	江中药业	-2.43	1.64	21	19	16	4.0	3.5	152
	白云山	0.97	-3.38	10	10	9	1.4	0.6	448
	葵花药业	-8.06	-8.06	13	12	10	3.5	2.4	147
	康恩贝	1.45	-0.81	18	15	13	1.8	1.9	126
	中国中药	1.17	-0.23	18	15	13	1.0	1.1	198
原料药	华海药业	0.70	-8.07	21	17	14	2.6	2.2	193
	健友股份	9.90	-11.18	42	15	12	3.3	5.0	199
	普洛药业	2.23	-9.46	13	12	10	2.4	1.3	151
	美诺华	-0.43	-1.34	25	13	10	1.5	2.6	30
	山河药辅	2.84	3.08	19	16	14	4.2	3.7	31
	同和药业	2.69	-0.91	28	19	14	2.4	4.3	32
疫苗等生物制品	长春高新	2.25	-5.85	11	9	8	2.3	3.4	497
	安科生物	2.78	0.60	19	15	12	4.5	5.8	168
	智飞生物	0.73	-16.83	12	9	8	4.5	2.2	1,086
	康泰生物	1.51	-9.19	25	19	15	2.9	8.1	248
	华兰疫苗	1.13	-4.05	16	12	10	2.3	6.0	145
	金迪克	1.06	-7.09	-195	10	5	1.6	10.7	23
血制品	华兰生物	-3.62	-2.36	25	21	18	3.1	6.7	356
	天坛生物	-0.07	-3.05	40	33	27	4.5	8.6	445
	卫光生物	1.41	-0.03	29	25	21	3.6	6.6	65
	博雅生物	7.28	6.10	65	27	24	2.1	5.9	155
连锁药店	大参林	0.52	-4.50	19	15	12	4.1	1.0	244
	健之佳	1.69	-5.63	14	11	9	2.3	0.6	58
	一心堂	1.36	0.62	12	10	8	1.6	0.6	115
医药流通	九州通	1.49	3.54	13	11	10	1.4	0.2	320
	上海医药	2.66	-5.85	11	9	8	0.9	0.2	577
	白云山	0.97	-3.38	10	10	9	1.4	0.6	448
	柳药集团	-1.14	1.31	9	8	6	1.3	0.4	76
制剂及创新药	恒瑞医药	-2.63	1.96	62	51	42	7.5	12.8	2,855
	我武生物	3.83	-9.75	36	29	24	6.2	14.2	124
	联邦制药	2.68	4.90	7	6	6	1.4	1.1	152
	科伦药业	-1.73	5.52	20	18	15	3.1	2.3	481
	泽璟制药	-4.64	9.95	44	-10	62	17.9	35.2	136
	海创药业	-5.65	-20.02	-	-	-	1.8	-	29
	亚虹医药	-0.44	-0.44	12	-10	-11	1.4	-	39
	信达生物	-5.17	-14.27	50	-82	156	4.8	8.5	526
	荣昌生物	-1.67	3.86	22	-27	-54	8.4	26.6	238
	君实生物	-1.36	-15.49	12	-27	-74	3.7	17.6	225
	康方生物	-3.32	-5.25	21	-11	99	13.1	7.9	354
	先声药业	0.94	-3.07	17	13	10	1.7	1.9	127
	康诺亚-B	-11.95	-17.20	19	-10	-11	2.2	21.5	76

资料来源：IFiND，信达证券研发中心，上周涨跌幅统计日期为2024-4-1至2024-4-5；近一个月涨跌幅统计日期为2024-3-5至2024-4-5

注：盈利预测及估值数据均为 iFinD 一致预期；A 股市值单位为人民币，港股为港币；1 港元≈0.924 人民币。（其中药明康德、长春高新、江中药业、华润三九、博雅生物 2023 年年报已公布，数据为实际公告值）

5.行业及公司动态

表 4：近期行业重要政策和要闻梳理

发布日期	文件名称	颁布单位	主要内容
4 月 1 日	国家药监局关于灵莲花颗粒、丹桅逍遥胶囊、秋水健脾散、胃舒宁片转换为非处方药的公告	国家药品监督管理局	根据《处方药与非处方药分类管理办法（试行）》规定，经国家药品监督管理局组织论证和审核，灵莲花颗粒、丹桅逍遥胶囊、秋水健脾散、胃舒宁片由处方药转换为非处方药。
4 月 3 日	国家药监局关于实施药品注册行政许可文书电子化的公告	国家药品监督管理局	自 2024 年 5 月 1 日起，对国家药品标准颁布件、药品注册申请终止通知书、对照药品一次性进口审批意见通知件等药品注册行政许可文书实行电子化，药品注册行政许可电子文书与纸质文书具有同等法律效力。

资料来源：国家药品监督管理局，信达证券研发中心

表 5：近期行业要闻梳理

时间	新闻
4 月 1 日	据韩联社 1 日报道，韩国医科大学和大学医院教授 1 日起最大限度减少门诊接诊量，以便将医疗资源集中用于重症和急诊患者的治疗。此外，私人诊所医生也将遵守每周工作 40 小时的法定工时制度。在医改风暴愈演愈烈的情况下，公众对于医疗空白问题的担忧与日俱增。
4 月 1 日	苏州大学刘庄、彭睿及广西医科大学赵永祥共同发表一篇研究论文，该研究表明肿瘤内注射涂有二氧化锰的多聚甲醛固定细菌能有效激活先天免疫活性，调节免疫抑制肿瘤微环境，引发肿瘤特异性免疫反应和体外抗肿瘤反应。
4 月 2 日	FDA 今年第二季度将做出五项重要审批决定，包括扩展 CAR-T 疗法适应症、批准全球第三款 RSV 疫苗等，这些决定将对生物技术行业和制药公司产生重大影响，同时也反映了行业最新动向。尽管存在安全问题和监管限制，但 CAR-T 疗法在早期多发性骨髓瘤治疗中的获批将为相关公司带来巨大商业价值。
4 月 2 日	FDA 批准新药阿普昔腾坦上市，用于治疗难治性高血压。该药是近 40 年来首个新型降压药物，作用机制独特，可有效降低血压，尤其适用于难治性高血压患者。这一进展为心血管疾病治疗带来新希望。
4 月 3 日	英国国家医疗服务体系（NHS）当地时间周二表示，“数万名患有 1 型糖尿病的儿童和成人”将接受“人造胰腺”，以帮助管理他们的胰岛素水平。
4 月 3 日	丹麦生物技术公司 Genmab 宣布以 18 亿美元收购普方生物，本次交易将通过全现金交易的方式。

资料来源：亿欧，生物谷，健康界，投资界，财联社，动脉网，信达证券研发中心

表 6：周重要上市公司公告

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
4月1日	300832.SZ	新产业	获得专利	公司产品侧吸组件、样本分析仪分别于近日收到国家知识产权局、日本特许厅颁发的《发明专利证书》。
4月1日	300630.SZ	普利制药	获得认证	公司于近日收到海南省药品监督管理局颁发的《药品 GMP 符合性检查告知书》。
4月1日	300246.SZ	宝莱特	其他报告	根据河南省医疗保障局近日发布的《关于公布血液透析类医用耗材省际联盟采购中选产品清单的公告》，公司产品血液透析器（非高通量）及子公司苏州君康产品血液透析器（高通量/非高通量）和子公司天津博奥产品血液净化装置体外循环管路、动静脉瘘穿刺针中选。
4月1日	300534.SZ	陇神戎发	产品获批	公司收到兰州大学第二医院转送来的甘肃省药品监督管理局下发的《医疗机构中药制剂委托配制备案凭证》，公司获批委托配制兰大二院的院内制剂乳病消片和银屑片。
4月2日	300653.SZ	正海生物	产品获批	公司产品光固化复合树脂于近日取得药监局下发的《中华人民共和国医疗器械注册证》。
4月2日	300497.SZ	富祥药业	获得专利	公司“一种有效去除子囊霉素发酵尾气异味的方法”于近期获得发明专利
4月2日	300181.SZ	佐力药业	产品获批	公司于近日获悉，经国家药品监督管理局组织论证和审核，公司独家品种灵莲花颗粒由处方药转换为非处方药。
4月2日	002262.SZ	恩华药业	获得临床试验批件	公司于近日收到药监局核准签发的 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	000931.SZ	中关村	产品获批	公司全资子公司北京华素及山东华素收到国家药监局签发的《受理通知书》，盐酸纳洛酮注射液一致性评价申请获得受理和琥珀酸美托洛尔原料药申请上市登记获得受理。
4月3日	300702.SZ	天宇股份	产品获批	公司全资子公司诺得药业于近日收到国家药监局核准签发的关于替格瑞洛片的《药品注册证书》。
4月3日	300436.SZ	广生堂	获得专利	公司产品乙肝核心蛋白抑制剂获得美国专利授权通知书和澳大利亚专利证书、新型 c_Met 靶向药物获得秘鲁专利授权通知书。
4月3日	688177.SH	百奥泰	产品获批	公司于近日收到国家药监局核准签发的关于托珠单抗注射液的《药品注册证书》

资料来源：IFinD，公司公告，信达证券研发中心

研究团队简介

唐爱金，医药首席分析师。浙江大学硕士，曾就职于东阳光药先后任研发工程师及营销市场专员，具备优异的药物化学专业背景和医药市场经营运作经验，曾经就职于广证恒生和方正证券研究所负责医药团队卖方业务工作超9年。

史慧颖，医药研究员，上海交通大学药学硕士，曾在PPC佳生和Parexel从事临床CRO工作，2021年加入信达证券，负责CXO行业研究。

王桥天，医药研究员，中国科学院化学研究所有机化学博士，北京大学博士后。2021年12月加入信达证券，负责科研服务与小分子创新药行业研究。

吴欣，医药研究员，上海交通大学生物医学工程本科及硕士，曾在长城证券研究所医药团队工作，2022年4月加入信达证券，负责医疗器械和中药板块行业研究。

赵晓翔，医药研究员，上海交通大学生物技术专业学士，卡耐基梅隆大学信息管理专业硕士，2年证券从业经验，2022年加入信达证券，负责医疗器械、医疗设备、AI医疗、数字医疗等行业研究。

曹佳琳，团队成员，中山大学岭南学院数量经济学硕士，2年医药生物行业研究经历，曾任职于方正证券，2023年加入信达证券，负责医疗器械设备、体外诊断、ICL等领域的研究工作。

章钟涛，团队成员，暨南大学国际投融资硕士，1年医药生物行业研究经历，CPA(专业阶段)，曾任职于方正证券，2023年加入信达证券，主要覆盖中药、医药商业&药店、疫苗。

赵丹，医药研究员，北京大学生物医学工程硕士，2年创新药行业研究经历，2024年加入信达证券。主要覆盖创新药。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。