

部分原料药品种处于景气提升阶段

医药行业周报

投资评级：推荐 （维持）

报告日期：2024年04月15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. 部分原料药品种提价，关注细分品类变化

2023年医药原料药出口整体承压，根据中国医保商会统计，出口额下降20.66%，出口均价单价下降24.7%，供给端过剩是导致价格承压的主要因素，但原料药各品种之间供需相对独立，依然有部分原料药品种供应格局优化，价格处于景气阶段，如硫氰酸红霉素，6-APA等中间体，受益于短期价格上涨和需求增量，川宁生物已预告Q1归母净利润业绩同比增长88.09%—110.89%，提价已进入业绩兑现阶段。2022-2023年，多数原料药品种处于降价和出清产能阶段，梳理主要的维生素品类中，VB1和VK3已经从2023年Q4开始涨价，2024年有望迎来供给的新变化，预计供给端会进一步收缩产能，提升价格。需求方面，部分品种中间库存消化，销量恢复也值得关注，如提取法尼古丁等自2024年Q1开始销量显著提升。

2. 呼吸道检测市场处于快速增长期

圣湘生物和英诺特已发布2024年1季度业绩预告，收入继续环比2023年Q4提升，再次验证了检测渗透率的提升是支撑市场发展的核心因素，目前市场渗透率仍较低，未来增长具有延续性。竞争格局方面，快速增长的市场必然会吸引新企业加入，但联检产品对技术开发和临床试验的要求更高，未来呼吸道联检市场不会快速进入红海竞争阶段，而且先发企业具有更强的竞争优势，在满足医院筛查需求方面，更多样化的检测项目组合更能切换医保控费和呼吸道流行疾病谱变化。

3. 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%。

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。

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“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) 经过2022-2023年的市场调整，部分原料药品种供需发生新的变化，建议关注供应格局稳定，具备持续提价基础的VB1，关注【天新药业】，关注下游库存下滑，目前正处于销量提升阶段的提取法尼古丁，推荐【金城医药】，关注目前处于景气阶段，利润兑现提升具备空间的青霉素类中间体和原料药，推荐【国药现代】。
- 2) 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】。
- 3) 呼吸道检测市场在2024年1季度业绩预告中持续验证，推荐具有快检优势的【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】和【济川药业】，关注【健康元】、【先声药业】。
- 4) 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】。
- 5) 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】。

- 6) 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】
- 7) 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】。
- 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 | 2024-04-15 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | | 2022 | 2023E | 2024E | 2022 | 2023E | 2024E | |
| 000403.SZ | 派林生物 | 29.59 | 0.80 | 0.82 | 1.06 | 36.99 | 36.09 | 27.92 | 买入 |
| 300294.SZ | 博雅生物 | 30.61 | 0.47 | 1.12 | 1.25 | 71.52 | 27.37 | 24.51 | |
| 300705.SZ | 九典制药 | 35.66 | 0.79 | 1.11 | 1.49 | 45.14 | 32.13 | 23.93 | 买入 |
| 301363.SZ | 美好医疗 | 23.30 | 0.99 | 0.99 | 1.33 | 23.54 | 23.54 | 17.52 | 买入 |
| 600161.SH | 天坛生物 | 28.59 | 0.53 | 0.67 | 0.82 | 44.38 | 45.94 | 34.86 | |
| 600566.SH | 济川药业 | 42.83 | 2.35 | 6.23 | 3.31 | 11.56 | 6.87 | 12.94 | 买入 |
| 688076.SH | 诺泰生物 | 51.75 | 0.61 | 0.76 | 1.09 | 37.88 | 68.09 | 47.48 | 买入 |
| 688253.SH | 英诺特 | 30.48 | 1.11 | 1.10 | 1.70 | 27.46 | 27.71 | 17.93 | 买入 |
| 688289.SH | 圣湘生物 | 18.58 | 3.29 | 0.61 | 0.52 | 5.65 | 30.46 | 35.73 | 买入 |
| 688566.SH | 吉贝尔 | 22.93 | 0.83 | 1.10 | 1.33 | 27.63 | 20.85 | 17.24 | 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 | 2024-04-15 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | | 2022 | 2023E | 2024E | 2022 | 2023E | 2024E | |
| 002317.SZ | 众生药业 | 14.55 | 0.40 | 0.42 | 0.48 | 36.38 | 34.64 | 30.31 | 买入 |
| 300430.SZ | 诚益通 | 15.33 | 0.46 | 0.62 | 0.81 | 25.32 | 24.93 | 18.95 | |
| 301015.SZ | 百洋医药 | 33.01 | 0.96 | 1.23 | 1.55 | 34.39 | 26.84 | 21.30 | 买入 |
| 301096.SZ | 百诚医药 | 72.89 | 1.80 | 2.53 | 3.54 | 40.49 | 28.81 | 20.59 | 买入 |
| 600867.SH | 通化东宝 | 10.06 | 0.79 | 0.59 | 0.64 | 11.57 | 18.49 | 15.70 | |
| 688091.SH | 上海谊众 | 39.52 | 0.99 | 1.95 | 3.69 | 39.92 | 20.27 | 10.71 | 买入 |
| 688358.SH | 祥生医疗 | 28.24 | 0.94 | 1.55 | 2.02 | 30.04 | 18.22 | 13.98 | 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）

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

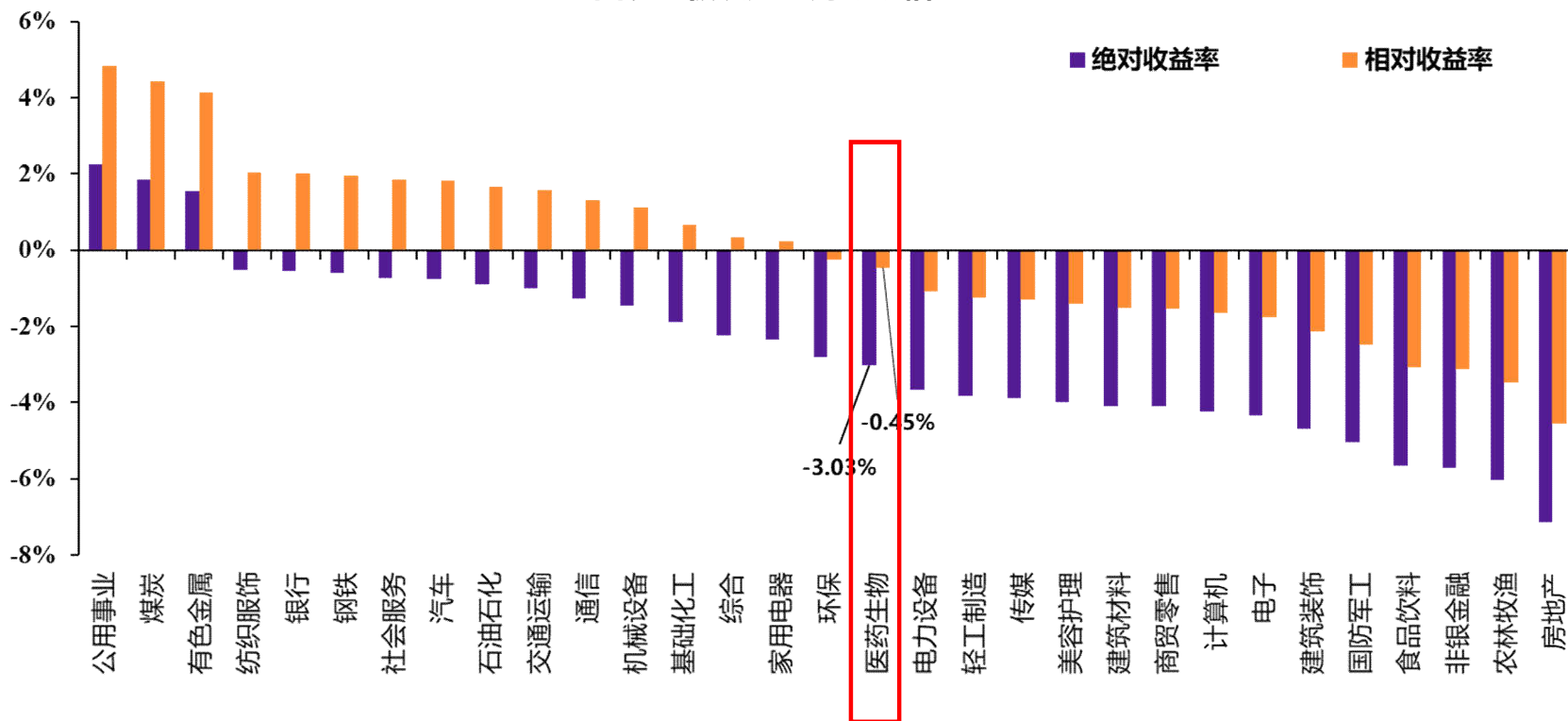
研究创造价值

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0.45个百分点，涨幅排名第17位

医药生物行业指数最近一周（2024/04/08-2024/04/13）跌幅为3.03%，跑输沪深300指数0.45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17位。

图表：板块近一周涨跌幅



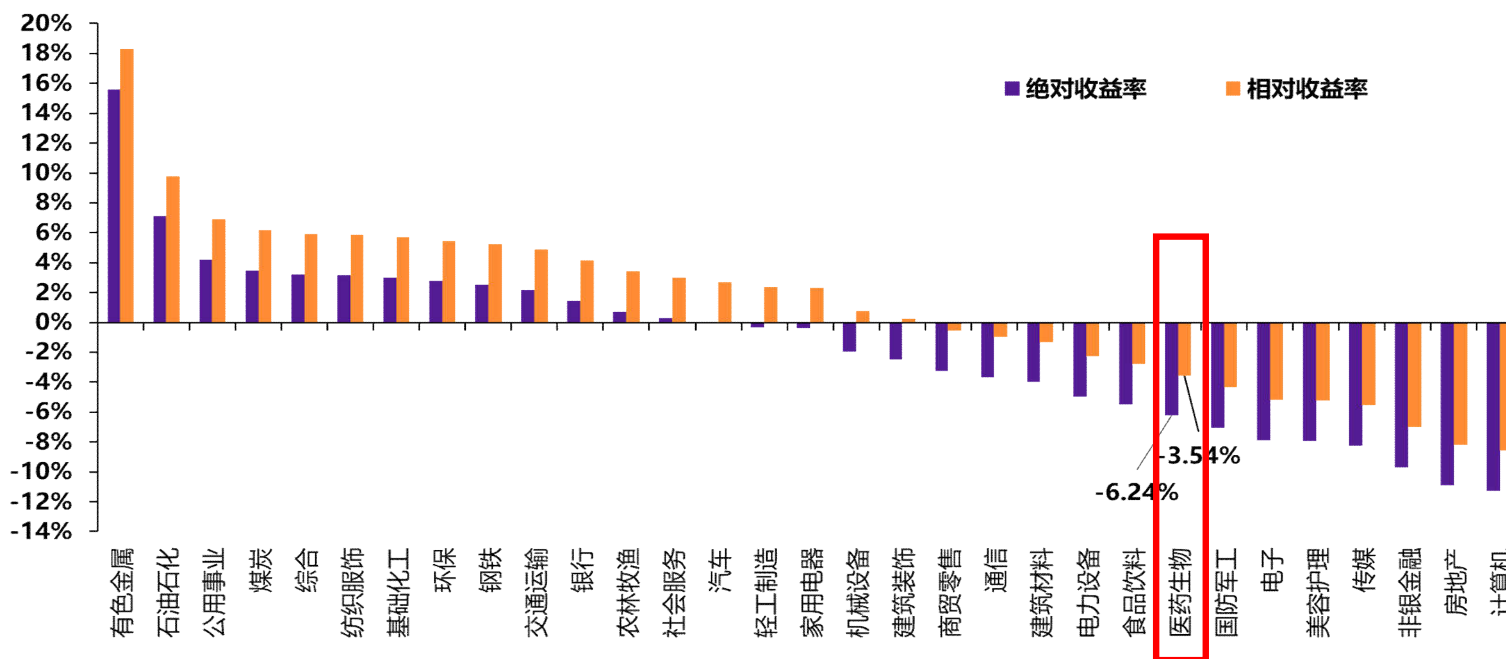
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

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3.54个百分点，涨幅排名第24位

医药生物行业指数最近一月（2024/03/13-2024/04/13）跌幅为6.24%，跑输沪深300指数3.54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24位。

图表：板块近一月涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

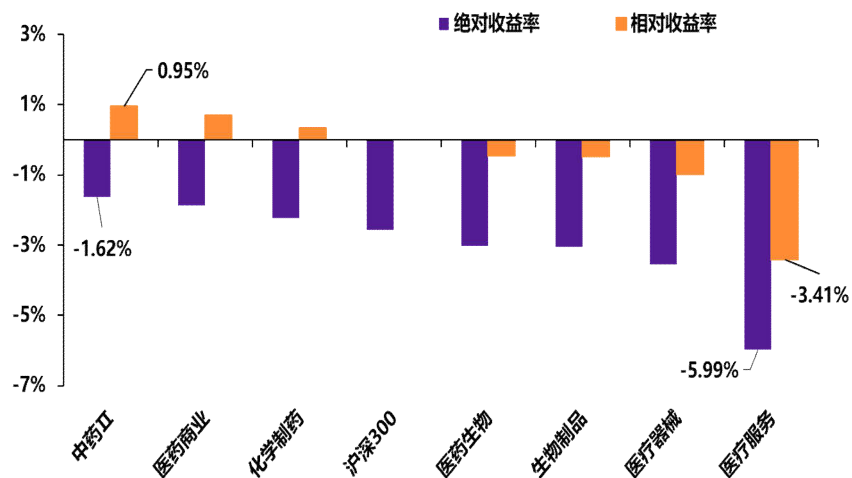
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

□ 子行业中药II周跌幅最小，医药商业月跌幅最小

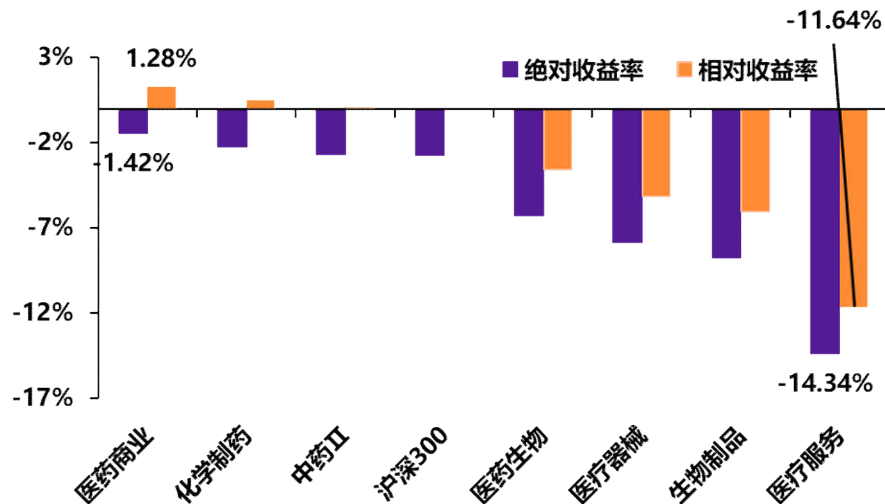
最近一周跌幅最小的子板块为中药II，跌幅1.62%（相对沪深300：+0.95%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅5.99%（相对沪深300：-3.41%）。

最近一月跌幅最小的子板块为医药商业，跌幅1.42%（相对沪深300：+1.28%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅14.34%（相对沪深300：-11.64%）。

图表：子行业周涨跌幅



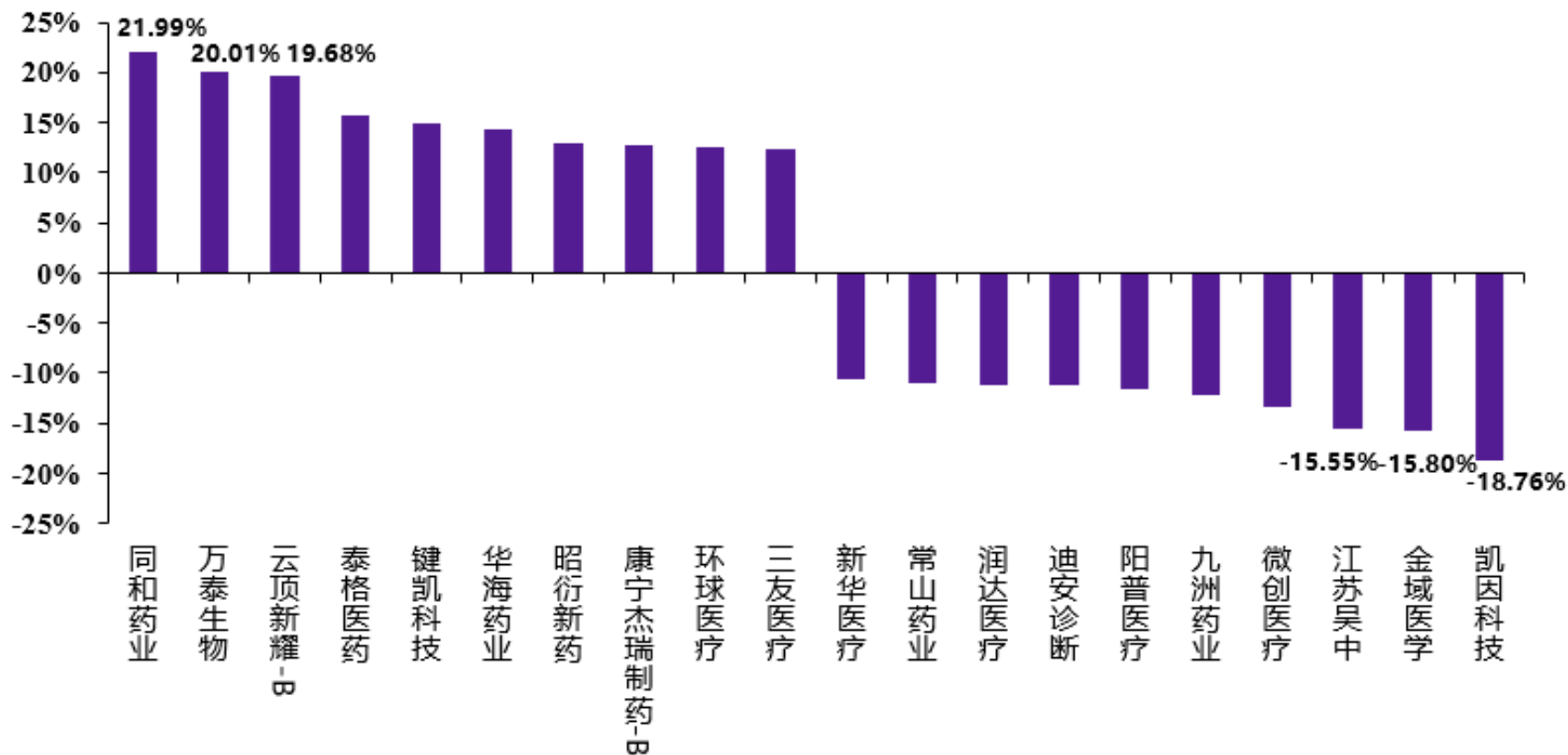
图表：子行业月涨跌幅



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（2024/04/08-2024/04/13），涨幅最大的是同和药业、万泰生物、云顶新耀-B；跌幅最大的是凯因科技、金城医学、江苏吴中。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所，统计日期为2024-04-08至2024-04-13

1. 行情跟踪 - 子行业相对估值

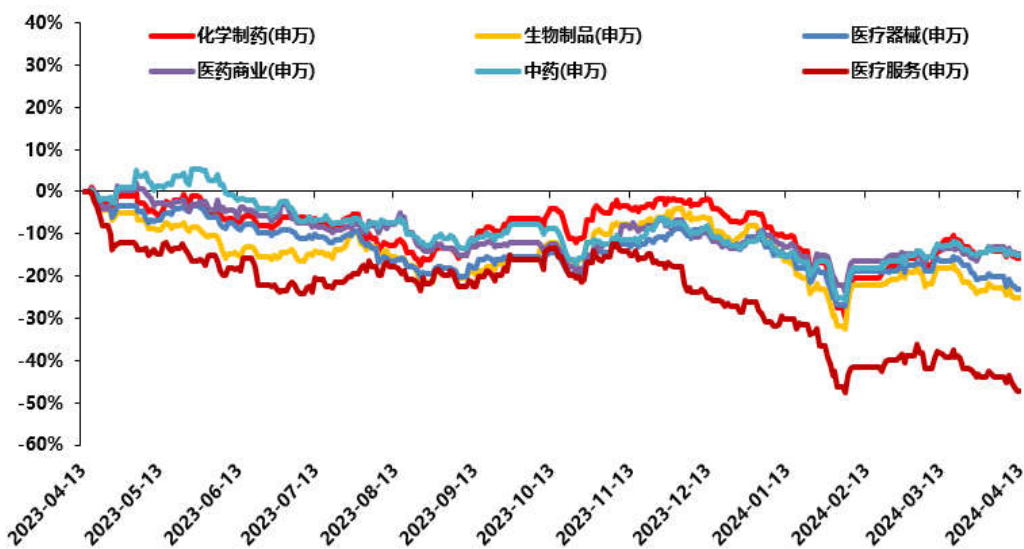
□ 分细分子行业来看，最近一年(2023/04/13-2024/04/13)，化学制药跌幅最小

医药商业跌幅最小，1年期跌幅14.79%；PE (TTM) 目前为17.67倍。

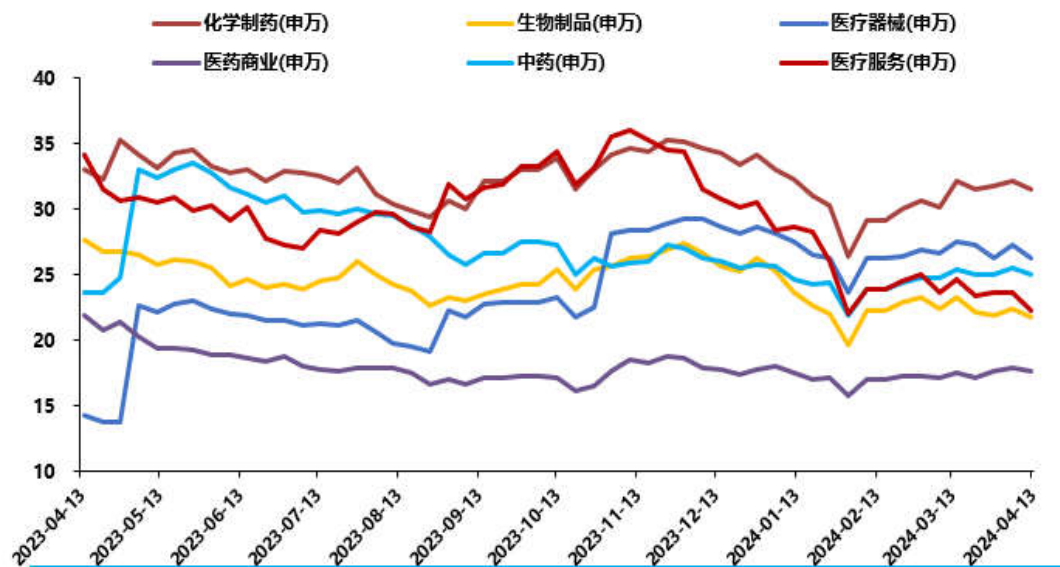
医疗服务跌幅最大，1年期跌幅47.14%；PE (TTM) 目前为22.26倍。

中药、化学制药、医疗器械、生物制品1年期变动分别为-15.21%、-15.89%、-23.09%、-25.20%。

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

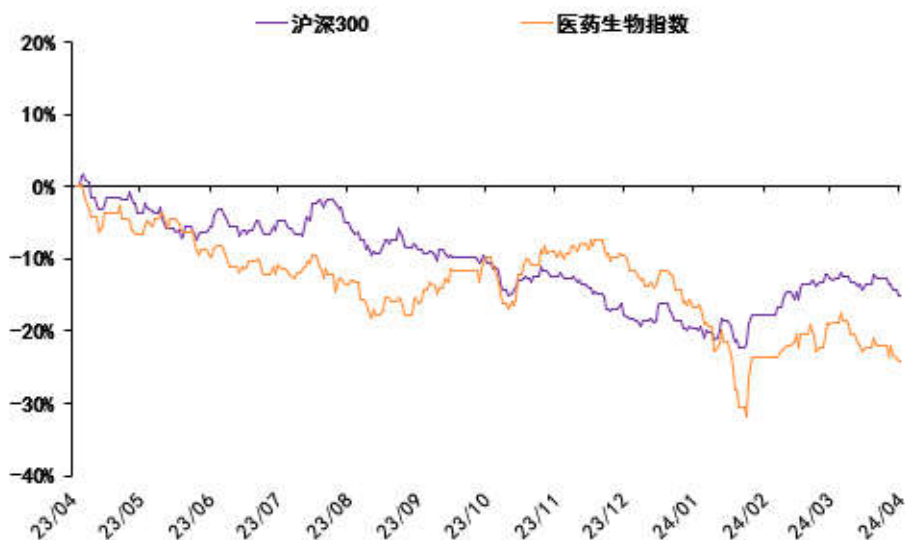
□ 医药生物行业最近1月跌幅为6.24%，跑输沪深300指数3.54个百分点

医药生物行业指数最近一月（2024/03/13-2024/04/13）跌幅为6.24%，跑输沪深300指数3.54个百分点；

最近3个月（2024/1/13-2024/04/13）跌幅为9.01%，跑输沪深300指数14.85个百分点；

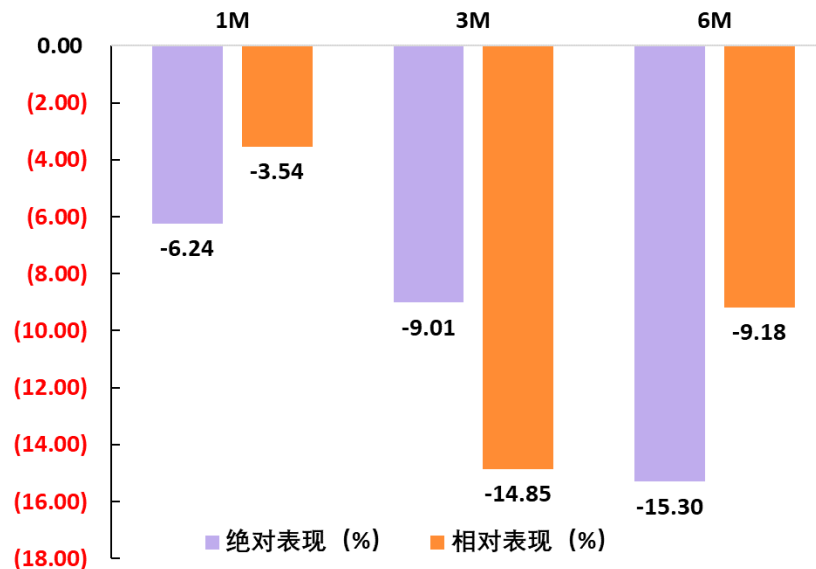
最近6个月（2023/10/13-2024/04/13）跌幅为15.30%，跑输沪深300指数9.18个百分点。

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

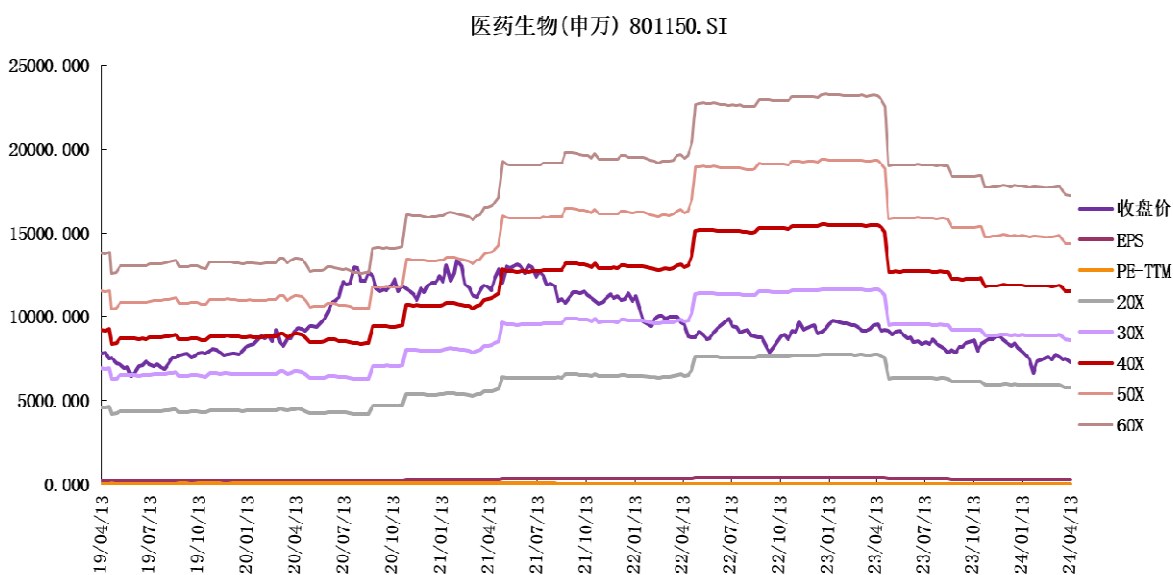


2. 医药板块走势与估值

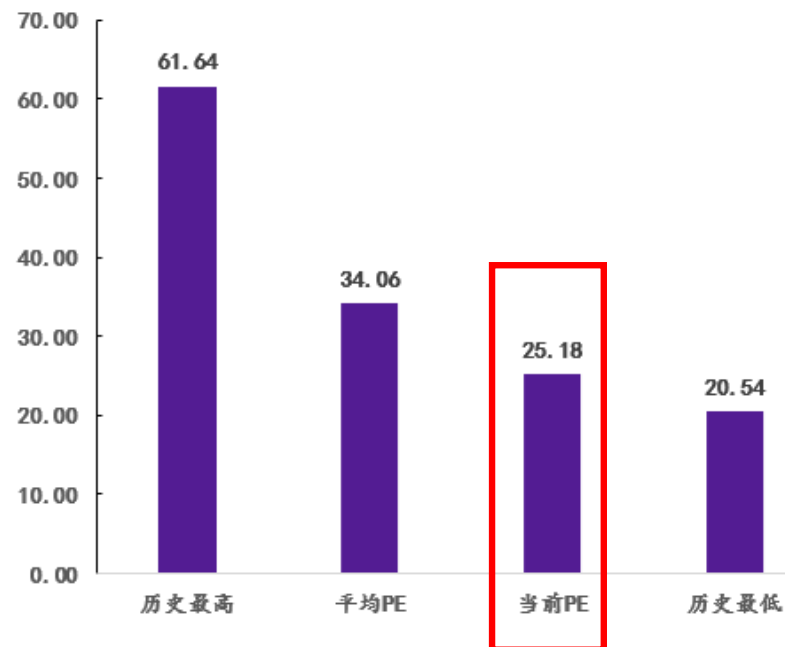
医药生物行业估值处于历史底部

医药生物行业指数当期PE (TTM) 为25.18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



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2019-04-13至2024-04-13

03 医药覆盖跟踪

研究创造研究价值

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) |
|-----------|--------|----------|----------|----------|--------|---------|------|---------|
| 688105.SH | 诺唯赞 | 24.35 | 24.72 | (164.42) | 2.88 | 0.00 | CNY | 116.24 |
| 300636.SZ | 同和药业 | 21.99 | 25.27 | 37.62 | 1.80 | 0.00 | CNY | 39.44 |
| 603392.SH | 万泰生物 | 20.01 | 14.04 | 78.41 | 7.70 | 0.00 | CNY | 978.29 |
| 688356.SH | 键凯科技 | 14.86 | 14.66 | 41.85 | 3.99 | 0.00 | CNY | 51.35 |
| 600521.SH | 华海药业 | 14.32 | 15.12 | 20.11 | 2.81 | 0.00 | CNY | 220.15 |
| 002102.SZ | 冠福股份 | 12.80 | 25.33 | 66.95 | 1.77 | 0.00 | CNY | 74.27 |
| 688085.SH | 三友医疗 | 12.27 | 15.74 | 49.08 | 2.34 | 0.00 | CNY | 44.77 |
| 300347.SZ | 泰格医药 | 10.83 | 4.76 | 23.99 | 2.31 | 0.00 | CNY | 485.76 |
| 605177.SH | 东亚药业 | 10.42 | 21.41 | 22.14 | 1.52 | 0.00 | CNY | 28.54 |
| 600566.SH | 济川药业 | 9.90 | 11.81 | 13.67 | 2.89 | 0.00 | CNY | 385.78 |
| 688139.SH | 海尔生物 | 9.65 | 10.35 | 24.37 | 2.34 | 0.00 | CNY | 98.98 |
| 688606.SH | 奥泰生物 | 9.43 | 17.84 | 30.31 | 1.43 | 0.00 | CNY | 54.57 |
| 600993.SH | 马应龙 | 7.90 | 12.03 | 22.27 | 2.88 | 0.00 | CNY | 107.20 |
| 000999.SZ | 华润三九 | 7.59 | 5.42 | 18.95 | 2.85 | 0.00 | CNY | 540.54 |
| 872925.BJ | 锦好医疗 | 7.42 | 10.76 | 97.99 | 3.18 | 0.00 | CNY | 11.50 |
| 300702.SZ | 天宇股份 | 7.04 | 7.98 | (67.23) | 1.69 | 0.00 | CNY | 59.78 |
| 688197.SH | 首药控股-U | 6.71 | (2.93) | (41.78) | 7.51 | 0.00 | CNY | 76.81 |
| 600222.SH | 太龙药业 | 6.59 | 7.20 | 74.57 | 2.06 | 0.00 | CNY | 32.48 |
| 603939.SH | 益丰药房 | 6.41 | 7.53 | 30.03 | 4.61 | 0.00 | CNY | 432.83 |
| 301333.SZ | 诺思格 | 6.37 | 14.69 | 35.63 | 3.26 | 0.00 | CNY | 55.45 |
| 605369.SH | 拱东医疗 | 6.14 | 8.87 | 51.87 | 3.52 | 0.00 | CNY | 54.90 |
| 300401.SZ | 花园生物 | 5.84 | 10.08 | 30.19 | 2.28 | 0.00 | CNY | 57.96 |
| 600285.SH | 羚锐制药 | 5.42 | 3.40 | 23.91 | 4.64 | 0.00 | CNY | 125.79 |
| 688506.SH | 百利天恒-U | 5.41 | 3.83 | (68.44) | 310.35 | 0.00 | CNY | 522.82 |
| 688617.SH | 惠泰医疗 | 4.86 | 5.82 | 56.73 | 15.88 | 0.00 | CNY | 302.89 |
| 833575.BJ | 康乐卫士 | 4.27 | 10.04 | (19.14) | 6.35 | 0.00 | CNY | 57.59 |
| 002727.SZ | 一心堂 | 4.08 | 5.50 | 21.84 | 1.55 | 0.00 | CNY | 119.98 |
| 688331.SH | 荣昌生物 | 3.87 | 2.13 | (19.82) | 8.71 | 0.00 | CNY | 299.49 |

资料来源: WIND, 华鑫证券研究所, 统计日期为2024-04-08 至2024-04-13

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 |
| 点评报告 | 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 |
| | 凯因科技（688687.SH）：凯力唯快速放量驱动业绩快速增长，长效干扰素派益生完成III期临床 | 2024-04-11 |
| | 济川药业（600566.SH）：业绩增长超预期，BD项目有望贡献新动力 | 2024-04-11 |
| | 安科生物（300009.SZ）：生长激素持续放量，曲妥珠单抗即将贡献新增量 | 2024-04-09 |
| | 百奥泰（688177.SH）：生物类似药进入收获期，ADC管线持续推进 | 2024-04-09 |
| | 诺泰生物（688076.SH）：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 |
| 深度报告 | 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 |

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 |
|------------|-------------------------------|-------|---|
| 2024.04.12 | 《2023年医疗保障事业发展统计快报》 | 国家医保局 | 《统计快报》显示，基本医疗保险参保人数约13.34亿人，覆盖面稳定在95%以上，总收入3.33万亿元，支出2.81万亿元，新版医保药品目录收录药品3088种。目前基本医疗保险稳健运行、生育保险降低生育成本、医保助力乡村振兴、异地就医直接结算便捷群众生活和工作、医保药品目录扩容让更多患者及时用上新药、支付方式改革减少患者看病就医负担、价格改革和招标采购持续推动“三医”协同发展。 |
| 2024.04.11 | 《关于印发2024年医疗器械行业标准制修订计划项目的通知》 | 国家药监局 | 《通知》表示，为贯彻国务院办公厅《关于全面加强药品监管能力建设的实施意见》，落实《“十四五”国家药品安全及促进高质量发展规划》有关要求，按照国家药监局医疗器械行业标准制修订工作部署，各相关省（市）药品监督管理局、国家药监局器械标管中心、医疗器械标准化（分）技术委员会、工作组及技术归口单位均需按照要求行事，各司其职。 |

资料来源：国家医保局、国家药监局，华鑫证券研究所

5. 近期行业要闻梳理

| 时间 | 新闻 |
|-------|---|
| 4月12日 | Adaptimmune Therapeutics宣布，其与基因泰克公司于2021年达成的战略合作已经终止，该笔合作总协议金额超30亿美元，涵盖针对多达5个共享癌症靶点的“现货型”细胞疗法的研发，以及开发一种新型同种异体个性化细胞治疗平台。 |
| 4月12日 | CDE网站显示，BMS的罗特西普新适应症上市申请获得受理。根据临床试验进展，推测本次申报的新适应症为骨髓增生异常综合征（MDS）。该产品于2022年1月首次在国内获批上市，用于治疗需要定期输注红细胞且红细胞输注 ≤ 15 单位/24周的 β -地中海贫血成人患者。 |
| 4月12日 | 国家药品监督管理局宣布，晶易医药以2.2类新药提交的KEM2104凝胶贴膏获得《药物临床试验批准通知书》，为晶易医药第二款获得临床默许的改良型凝胶贴膏，项目即将启动I期临床试验。 |
| 4月11日 | 国家药监局官网显示，齐鲁制药的注射用罗普司亭获批上市，用于治疗免疫性血小板减少症，这是国内首个获批上市的罗普司亭生物类似药。齐鲁制药开展的III期试验结果显示，罗普司亭在慢性成人原发免疫性血小板减少症患者临床试验中疗效显著优于安慰剂组，快速升高并维持血小板计数，耐受性良好，可为中国原发免疫性血小板减少症患者提供一种有效、可及的治疗选择。 |
| 4月11日 | CDE官网显示，金赛药业注射用金纳单抗的上市申请已获受理。这也是国内首个申报上市的IL-1 β 单抗。目前，全球范围内仅有一款IL-1 β 单抗获批上市，即诺华的卡那奴单抗，但该产品尚未进入中国市场。 |

资料来源：医药观澜、医药魔方、国家药监局、华鑫证券研究所

5. 近期行业要闻梳理

| 时间 | 新闻 |
|-------|--|
| 4月10日 | CDE官网最新消息显示，诺和诺德的新一代减肥药Amycretin已在国内首次提交临床申请（受理号：JXSL2400073）。根据公开资料，Amycretin是诺和诺德研发的一款口服长效共激动剂，能够同时激活GLP-1受体和胰淀素受体，为新一代减重疗法。 |
| 4月10日 | 在2024年AACR大会上，阿斯利康的CDK2抑制剂AZD8421的结构首次公开。AZD8421对CDK2的IC50为9nM，对CDK1、CDK4和CDK6都具有选择性，AZD8421与CDK2特异性残基Lys89（K89）在ATP结合口袋的溶剂区域附近形成氢键相互作用，实现对CDK9超过300倍选择性。 |
| 4月10日 | 据CDE官网显示，齐鲁制药的1类新药QLC1101胶囊获得临床试验默示许可，拟用于携带KRAS G12D突变的晚期实体瘤。截止目前，齐鲁制药有28款1类新药申报并获批临床。 |
| 4月9日 | 据NMPA官网公示，海南倍特药业的4类仿制药钆特酸葡胺注射液获批上市并视同过评，成为国产第2家。目前，倍特药业已有5款造影剂获批，钆特酸葡胺注射液有4家药企获批，其中通用电气、江苏恒瑞医药、海南倍特药业3家药企过评。在仿制药布局方面，钆特酸葡胺注射液有海南普利制药、山东威智百科药业、山东新时代药业等7家药企提交了仿制申请，均在审评审批中。 |
| 4月8日 | 中国生物制药与勃林格殷格翰（BI）签署了战略合作协议。双方将依托各自优势和资源，共同在中国内地研发和商业化勃林格殷格翰的肿瘤药物管线。根据协议条款，此次战略合作涵盖BI的多个处于临床阶段的资产，包括3个处于临床开发阶段的资产Brigimadlin、Zongertinib和DLL3/CD3双特异性T细胞衔接器，以及若干早期临床资产。 |

资料来源：医药魔方、医药观澜、国家药监局、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12日 | 688520.SH | 神州细胞 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为18.87亿元,同比增长84.46%;归属本公司股东的净利润为-3.96亿元,总资产为27.19亿元,同比下降0.63%;基本每股权益-0.89元。 |
| 4月12日 | 688315.SH | 诺禾致源 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为20.02亿元,同比增长3.97%;归属本公司股东的净利润为1.78亿元,同比减少32.92%;总资产为35.94亿元,同比增长17.92%;基本每股收益0.44元,与去年持平。 |
| 4月12日 | 300676.SZ | 华大基因 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为43.50亿元,同比下降38.33%;归属本公司股东的净利润为0.93亿元,同比下降88.43%;总资产为136.13亿元,同比下降5.37%;基本每股权益0.23元,同比减少88.42%。 |
| 4月12日 | 600518.SH | ST康美 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为48.74亿元,同比增长16.60%;归属本公司股东的净利润为1.03亿元;总资产为142.80亿元,同比下降5.86%;基本每股收益0.01元。 |
| 4月12日 | 300347.SZ | 泰格医药 | 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10亿元、不低于人民币5亿元,回购价格不超过人民币72元/股。 |
| 4月12日 | 000403.SZ | 派林生物 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为23.29亿元,同比下降3.18%;归属本公司股东的净利润为6.12亿元,同比增长4.25%;总资产为86.30亿元,同比增长8.12%;基本每股收益0.84元,同比增长4.41%。 |

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12日 | 600993.SH | 马应龙 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为31.37亿元, 同比下降11.20%; 归属本公司股东的净利润为4.43亿元, 同比下降7.38%; 总资产为28.30亿元, 同比下降5.08%; 基本每股收益1.03元, 同比下降7.21%。 |
| 4月11日 | 000813.SZ | 德展健康 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为53.79亿元, 同比下降5.24%; 归属本公司股东的净利润为0.83亿元, 同比增加277.45%; 基本每股收益0.04元, 同比上升280.19%。 |
| 4月11日 | 002650.SZ | 奥美医疗 | 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1.08亿元(含)、不低于人民币0.55亿元(含), 回购价格不超过人民币8.50元/股(含)。 |
| 4月11日 | 300832.SZ | 新产业 | 年度报告 | 2023年公司实现营业总收入39.30亿元, 较上年同期增长28.97%; 实现归属于本公司股东的净利润16.54亿元, 较上年同期增长24.53%; 总资产为82.22亿元, 较上年同期增长17.22%; 基本每股收益为2.11元, 较上年同期增长24.53%。 |
| 4月11日 | 300633.SZ | 开立医疗 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为21.20亿元, 同比增长20.29%; 归属本公司股东的净利润为4.54亿元, 同比增长22.88%; 总资产为37.71亿元, 同比增长6.41%; 基本每股收益1.06元, 同比增长23.26%。 |
| 4月11日 | 600479.SH | 千金药业 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为37.98亿元, 同比下降5.66%; 归属本公司股东的净利润为3.20亿元, 同比增长5.92%; 总资产为46.77亿元, 同比增长0.91%; 基本每股收益0.76元, 同比增长7.32%。 |

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10日 | 002422.SZ | 科伦药业 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为214.54亿元，同比增长12.69%；归属本公司股东的净利润为24.57亿元，同比增长44.05%；总资产为364.55亿元，同比增长6.58%；基本每股收益1.69元，同比增长38.52%。 |
| 4月10日 | 000538.SZ | 云南白药 | 年度报告 | 2023年公司实现营业总收入391.11亿元，同比增长7.19%；实现归属于公司股东的净利润40.94亿元，同比增长36.41%；总资产为587.34亿元，同比增长0.87%；基本每股收益2.29元，同比增长20.53%。 |
| 4月9日 | 600566.SH | 济川药业 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为96.55亿元，同比增长7.32%；归属本公司股东的净利润为28.23亿元，同比增长30.04%；总资产为181.44亿元，同比增长21.11%；基本每股收益3.08元，同比增长26.23%。 |
| 4月9日 | 300937.SZ | 药易购 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为44.30亿元，同比增加11.62%；归属本公司股东的净利润为0.59亿元，同比增加41.69%；总资产为16.87亿元，同比增长6.00%；基本每股收益0.62元，同比增长40.91%。 |
| 4月9日 | 688687.SH | 凯因科技 | 年度报告 | 2023年公司营业收入为14.12亿元，同比增加21.73%；归属本公司股东的净利润为1.17亿元，同比增加39.71%；总资产为24.48亿元，同比增长10.79%；基本每股收益0.70元，同比增加42.86%。 |

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