

► **医药周观点：**一季报后，医药板块有望迎来估值、持仓和基本面三重共振向上。关注创新药全链条鼓励政策落地节奏，关注医药大单品，关注医疗设备与科学仪器、原料药等底部反转细分行业需求变化。CXO 板块海外政策负面风险落地，持续关注后续进展。

► **1) CXO：**众议院更新版生物安全法案设置 8 年豁免期，短期海外政策负面风险落地。我们认为增加祖父条款有利于 CXO 海外供应链风险的软着陆，板块或将迎来估值修复，叠加全球投融资 Q1 提振和国内创新政策支持，2024 年 CXO 板块业绩将逐季度回暖。**2) 创新药：**先为达生物将伊诺格鲁肽的韩国产品权益授权给 Hk Inno.N，后者将承担韩国地区的临床开发与商业化，GLP-1 领域研发进展不断，建议关注 GLP-1 产业链相关药物研发进展。**3) 中医药：**建议关注国企改革进展和老龄化产品需求。**4) 疫苗与血制品：**2023 年天坛生物采浆 2415 吨、华兰生物采浆 1342 吨，关注血制品浆站和采浆量拓展。**5) 医药上游供应链：**创新药行情回暖，投融资底部回升，国内竞争环境开始转好，叠加海外市场开拓，有望带动 2024 年生科链板块业绩+估值修复，重点关注制药工业端大订单落地以及出海节奏。**6) 医疗设备与 IVD：**设备方面关注高端设备出海，如联影医疗和科大智能；IVD 方面关注国内的集采政策落地后具体情况推进和在海外市场的仪器铺货及单产情况，如迈瑞医疗、新产业和亚辉龙等。**7) 医疗服务：**后续建议重点关注体外基金资产储备充足的相关标的；此外建议重点关注与公立医院形成差异化竞争，或形成优势互补的医疗服务细分板块，例如：三星医疗、固生堂等。**8) 线下药店：**门诊统筹政策陆续落地实行，随着门诊统筹管理药房渗透率提升带来人流量提升，24Q2 预期在前期低基数情况下业绩增速有望提升。**9) 创新器械：**短期重点关注呼吸道疾病及消化道疾病潮汐下，相关检测公司的投资机会，中期关注脊柱方向的困境反转和关节方向的政策变化，长期关注结构心、神经介入、电生理方向的国产仿创国产替代、真创新投资机会，以及处于快速发展阶段的助听器及相关听力诊所业务方向。**10) 原料药行业多款产品价格筑底回升，关注高壁垒特色原料药。**立足当前时点，国内 API 行业整体处于量价端的周期性底部，其中肝素、缬沙坦、厄贝沙坦等特色原料药产品的月度价格环比数据已经转为持平或略有提升反转，建议关注周期低点有望迎来估值+业绩双重修复的细分 API 领域龙头如华海药业、天宇股份和健友股份。**11) 仪器设备：**24 年继续关注科学仪器方向的经营优化及行业供需重塑带来的投资机会，以及家用器械方向具有较强消费属性及性价比优势的公司。**12) 低值耗材：**重点低值耗材公司中四家公司发布预减公告，主要承压因素为下游需求复苏不及预期及行业持续去库的影响，相关因素的出清仍存在不确定性。

► **投资建议：**建议关注泰格医药、药明康德、康龙化成，兴齐眼药、恒瑞医药、百济神州、微芯生物、诺泰生物、博瑞医药、众生药业、翰宇药业、圣诺生物、迈瑞医疗、开立医疗、澳华内镜、聚光科技、皖仪科技、海能技术、禾信仪器、莱伯泰科、珍宝岛等。

► **风险提示：**集采压力大于预期风险；产品研发进度不及预期风险；竞争加剧风险；政策监管环境变化风险；药物研发服务市场需求下降的风险。

推荐

维持评级



分析师 王班

执业证书：S0100523050002

邮箱：wangban@mszq.com

相关研究

- 1.医药行业点评：胰岛素续约拟中选结果公布，加速国产替代步伐-2024/04/24
- 2.医药行业周报：关注医药创新产业链、原料药等细分方向积极变化-2024/04/15
- 3.医药行业点评：多地出台创新器械发展政策，关注相关投资机遇-2024/04/09
- 4.医药行业周报：关注 GLP-1、仿制药研发、听力连锁和医保数据要素-2024/04/01
- 5.医药行业周报：聚焦一季报和重点方向，关注医疗 AI 积极变化-2024/03/25

目录

1 南北向资金梳理	3
1.1 南向资金	3
1.2 北向资金	3
2 周观点更新	4
2.1 CXO 板块周观点	4
2.2 创新药周观点	5
2.3 中医药周观点	5
2.4 血制品板块周观点	7
2.5 疫苗板块周观点	7
2.6 医药上游供应链周观点	8
2.7 IVD 周观点	8
2.8 医疗设备周观点	9
2.9 医疗服务周观点	9
2.10 药店周观点	10
2.11 创新器械周观点	11
2.12 原料药行业周观点	12
2.13 仪器设备板块周观点	14
2.14 低值耗材板块周观点	14
3 重点公司公告	16
3.1 科兴制药	16
3.2 振东制药	16
3.3 复星医药	16
3.4 丽珠集团	16
3.5 福元医药	17
3.6 苑东生物	17
3.7 通化东宝	18
3.8 查尔斯河发布 2024 年一季报	18
3.9 东曜药业发布 2024 年一季度财务资料	18
4 创新药研发进展	19
4.1 国内企业创新药研发重点进展	19
4.2 海外企业创新药研发重点进展	20
5 投资建议	21
6 风险提示	22
插图目录	23

1 南北向资金梳理

1.1 南向资金

图1：本周南向资金净买入量 TOP10

2024-05-06-2024-05-10 南向资金: 区间净买入量 (Top10)		
证券代码	证券简称	沪深港股通区间净买入量 (亿股)
2269.HK	药明生物	0.20
0241.HK	阿里健康	0.10
1099.HK	国药控股	0.06
2157.HK	乐普生物-B	0.06
0512.HK	远大医药	0.05
1066.HK	威高股份	0.04
1548.HK	金斯瑞生物科技	0.04
1515.HK	华润医疗	0.04
0867.HK	康哲药业	0.04
2359.HK	药明康德	0.03

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240506-20240510

图2：本周南向资金净买入额 TOP10

2024-05-06-2024-05-10 南向资金: 区间净买入额 (Top10)		
证券代码	证券简称	沪深港股通区间净买入额 (亿元)
1801.HK	信达生物	2.96
9926.HK	康方生物	1.32
6160.HK	百济神州	1.04
6078.HK	海吉亚医疗	0.49
0013.HK	和黄医药	0.36
1099.HK	国药控股	0.32
0241.HK	阿里健康	0.32
2269.HK	药明生物	0.30
3320.HK	华润医药	0.27
2273.HK	固生堂	0.27

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240506-20240510

1.2 北向资金

图3：本周北向资金净买入量 TOP10

2024-05-06-2024-05-10 北向资金: 区间净买入量 (Top10)		
证券代码	证券简称	沪深港股通区间净买入量 (亿股)
002044.SZ	美年健康	0.13
600521.SH	华海药业	0.09
600276.SH	恒瑞医药	0.09
600380.SH	健康元	0.08
600062.SH	华润双鹤	0.07
002773.SZ	康弘药业	0.06
300244.SZ	迪安诊断	0.06
002382.SZ	蓝帆医疗	0.06
603233.SH	大参林	0.06
300003.SZ	乐普医疗	0.05

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240506-20240510

图4：本周北向资金净买入额 TOP10

2024-05-06-2024-05-10 北向资金: 区间净买入额 (Top10)		
证券代码	证券简称	沪深港股通区间净买入额 (亿元)
300760.SZ	迈瑞医疗	5.29
600276.SH	恒瑞医药	4.08
688617.SH	惠泰医疗	2.05
688506.SH	百利天恒-U	1.85
600062.SH	华润双鹤	1.71
603939.SH	益丰药房	1.68
600521.SH	华海药业	1.53
603087.SH	甘李药业	1.50
002773.SZ	康弘药业	1.50
300765.SZ	新诺威	1.36

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240506-20240510

2 周观点更新

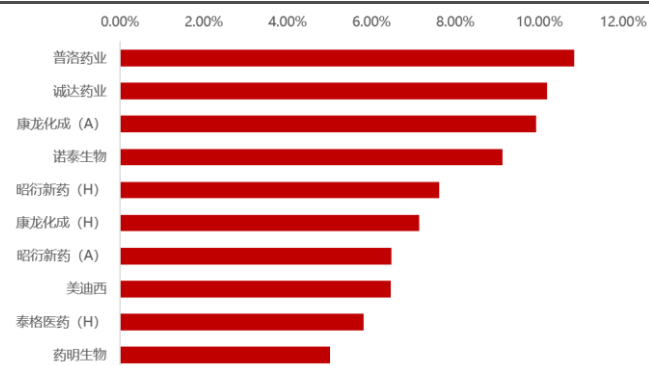
2.1 CXO 板块周观点

更新版生物安全法案设置 8 年豁免期，短期海外政策负面风险落地。众议院版本生物安全法案近期更新，为行业与药明康德、药明生物等 5 家中国医药企业的合作设置了 2032 年脱钩的最后期限。豁免期划分为两个阶段：1、第一阶段被关注企业可以继续接新订单，在法案执行后 60 天生效，有 365 天的豁免期、到期后可申请并延长 180 天。2、第二阶段持续到 2032 年，被关注企业不能接新订单，但可以继续执行已签订的订单。H.R.7085 计划于 5 月 15 日在众议院开启投票。在近期 BIO 进行的一项调查中，52%的会员受访者表示，更换批准药物的生产合作伙伴可能需要两年到八年的时间；对于临床前和临床工作，85%的受访者表示更换供应商可能需要六个月到六年的时间，将中国 CDMO 从美国药品供应链中剥离是一个较为漫长的过程。我们认为增加祖父条款将为药明系提供 8 年的窗口期，有利于 CXO 海外供应链风险的软着陆，短期内板块或将迎来估值修复，叠加全球投融资 Q1 提振和国内创新政策支持，2024 年 CXO 板块业绩将逐季度回暖。

本周 (5.6-5.10) A+H 股 CXO 板块涨幅前十的公司分别是：普洛药业 (+10.84%)、诚达药业 (+10.19%)、康龙化成 (A) (+9.92%)、诺泰生物 (+9.12%)、昭衍新药 (H) (+7.61%)、康龙化成 (H) (+7.14%)、昭衍新药 (A) (+6.47%)、美迪西 (+6.45%)、泰格医药 (H) (+5.81%)、药明生物 (+5.01%)。

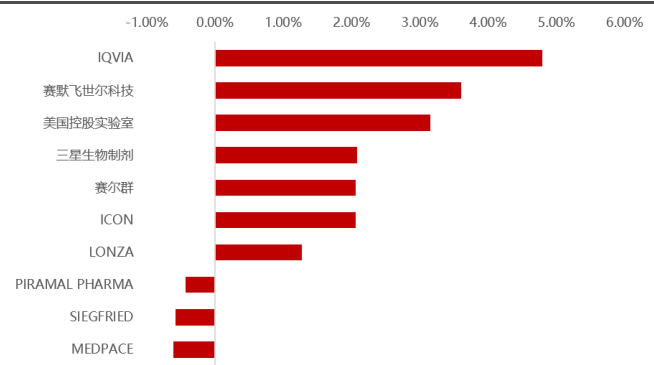
5 月 10 日，XBI 指数收跌-0.94%，报 88.14 点，周涨跌幅为-2.04%。本周 (5.6-5.10) 海外 CXO 龙头公司涨跌幅：IQVIA (+4.79%)、赛默飞世尔科技 (+3.61%)、美国控股实验室 (+3.15%)、三星生物制剂 (+2.08%)、赛尔群 (+2.06%)、ICON (+2.06%)、LONZA (+1.27%)、PIRAMAL PHARMA (-0.43%)、SIEGFRIED (-0.58%)、MEDPACE (-0.61%)。

图5：A+H 股 CXO 板块周涨幅 TOP10



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240506-20240510

图6：海外 CXO 龙头公司周涨幅 TOP10

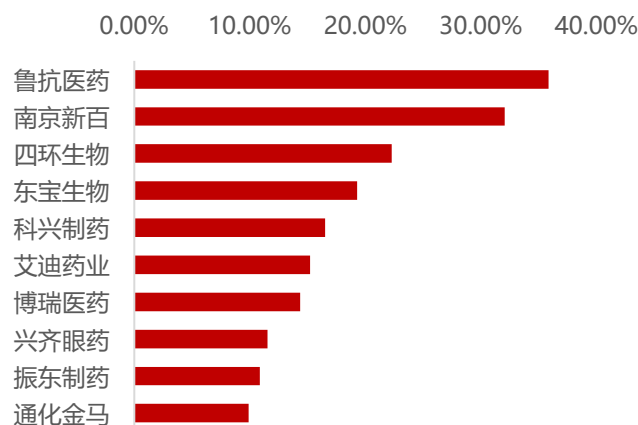


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240506-20240510

2.2 创新药周观点

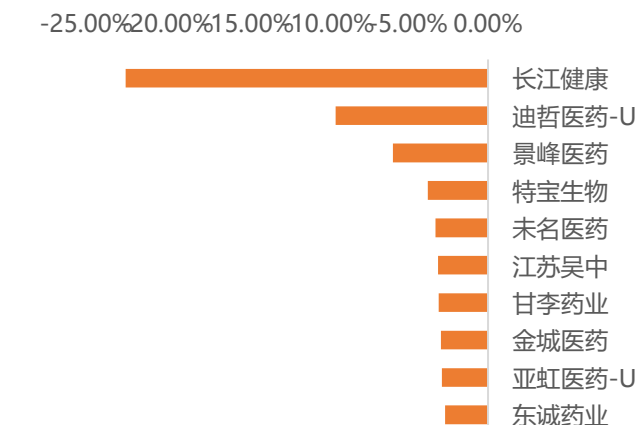
本周 (5.6-5.10) A 股 SW 化学制剂板块上涨 3.15%，A 股 SW 其他生物制品板块上涨 5.97%；港股 SW 化学制剂板块上涨 4.89%，港股 SW 其它生物制品板块上涨 3.99%。

图7：A 股化药生物药周涨幅 TOP10



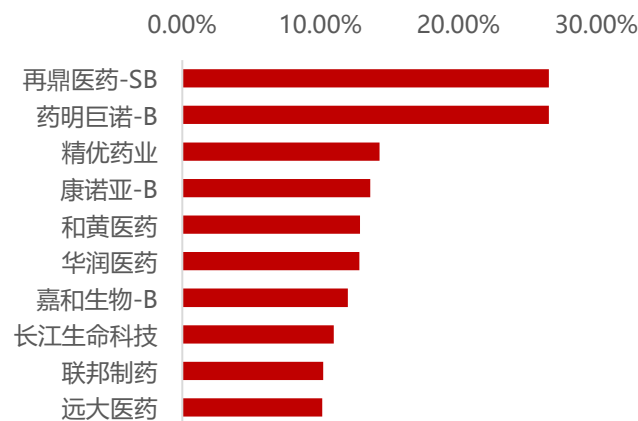
资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240506-20240510

图8：A 股化药生物药周跌幅 TOP10



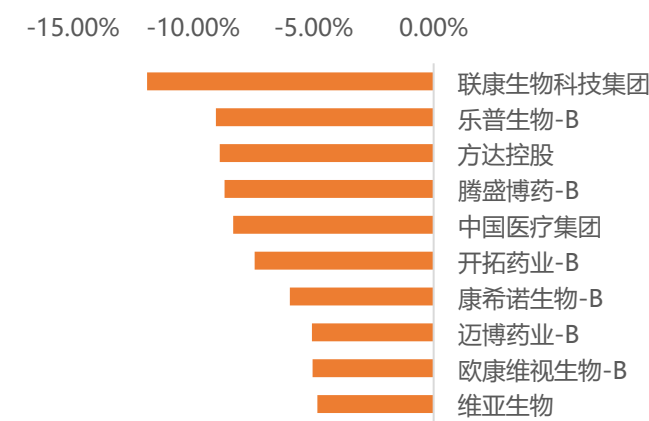
资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240506-20240510

图9：H 股化药生物药周涨幅 TOP10



资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240506-20240510

图10：H 股化药生物药周跌幅 TOP10



资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240506-20240510

2.3 中医药周观点

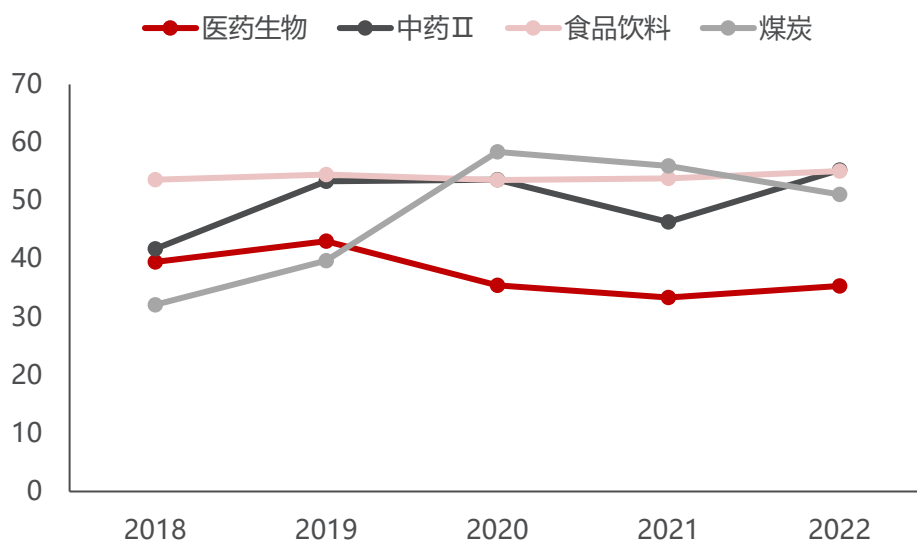
跟踪本周 (5.06-5.10) SW 二级中药指数上涨 1.50%，涨幅低于同期 SW 医药生物 (3.29%)。

昆药集团五年规划落地，关注国企改革进展。昆药集团 2023 年实现营业收入 77 亿元，同比下降 7%；归母净利润 4.4 亿元，同比增长 16%；扣非归母净利润为

3.4 亿元，同比增长 33%。公司制定五年（2024 年-2028 年）战略发展规划，聚焦精品国药、老龄健康-慢病管理两大核心业务领域，力争 2028 年末实现营业收入翻番，工业收入达到 100 亿元，致力于成为银发健康产业第一股。

长期来看，坚定看好中药高质量发展大逻辑。 1) 政策环境好：《“十四五”中医药发展规划》、《中医药发展战略规划纲要(2016-2030 年)》等多项政策出台支持。2) 性价比：中药板块估值水平低于生物医药板块估值，且近 5 年来高分红属性强，2022 年分红比例超过 50%，与食品饮料和煤炭板块可比。3) 潜在市场空间充足：大众对中医诊疗的认知日益加深，且中医药在慢病康复等科室具备独特优势，我们判断中医药有较大的基层市场空间等待发掘。

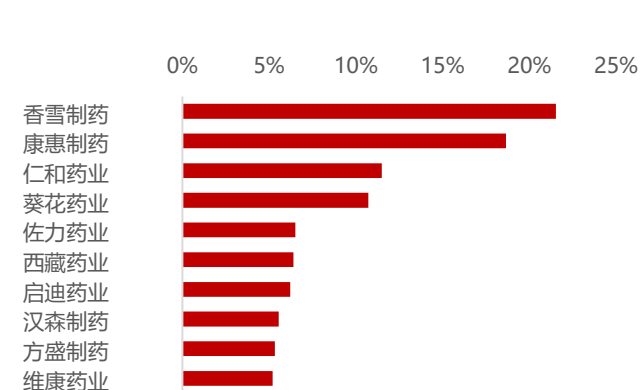
图11：板块分红比例 (%)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

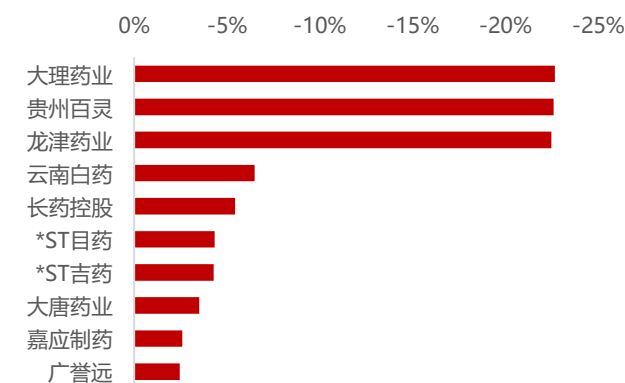
核心观点：中医药板块政策支持力度大，全面利好政策不断，板块业绩有望稳健增长，建议关注：1) 中药 OTC：济川药业、羚锐制药、桂林三金、葵花药业、华特达因等；2) 中医药创新和基药板块：天士力、以岭药业、康缘药业、贵州三力、盘龙药业、博济医药等；3) 国企改革板块：太极集团、康恩贝、江中药业、康恩贝、华润三九、达仁堂等；4) 中医药高端消费品：同仁堂、片仔癀、广誉远、寿仙谷等；5) 中医诊疗：固生堂等。

图12: A股中药周涨幅 TOP10



资料来源: iFinD, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240506-20240510
数据范围: SW 中药

图13: A股中药周跌幅 TOP10



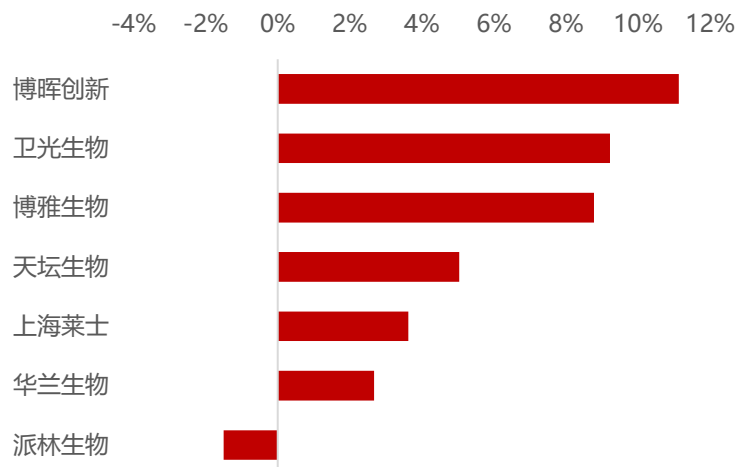
资料来源: iFinD, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240506-20240510
数据范围: SW 中药

2.4 血制品板块周观点

跟踪本周 (5.06-5.10) SW 血液制品上涨 5.03%, 截止 2024 年 5 月 10 日收盘, 板块市盈率 34X。

核心观点: 血制品属于国家战略资源, 伴随院内复苏有望实现批签发和销售量的恢复, 建议关注天坛生物、上海莱士、卫光生物、派林生物、博雅生物等。

图14: 血制品周涨跌幅

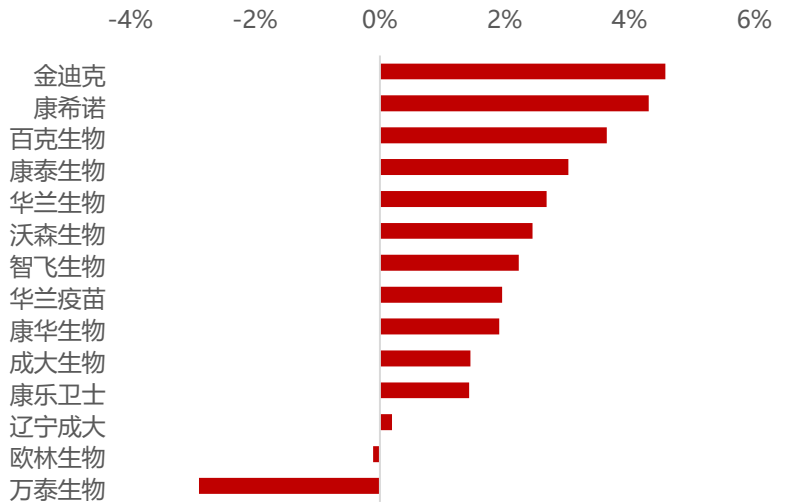


资料来源: iFinD, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240506-20240510

2.5 疫苗板块周观点

跟踪本周 (5.06-5.10) SW 疫苗, 截止 2024 年 5 月 10 日收盘上涨 1.91%, 板块市盈率 30X。**核心观点:** 常规疫苗需求恢复性提升, 国内疫苗行业有望进入新景气周期, 建议关注百克生物、智飞生物、万泰生物、康泰生物、华兰疫苗、欧林生物等。

图15: 疫苗周涨跌幅

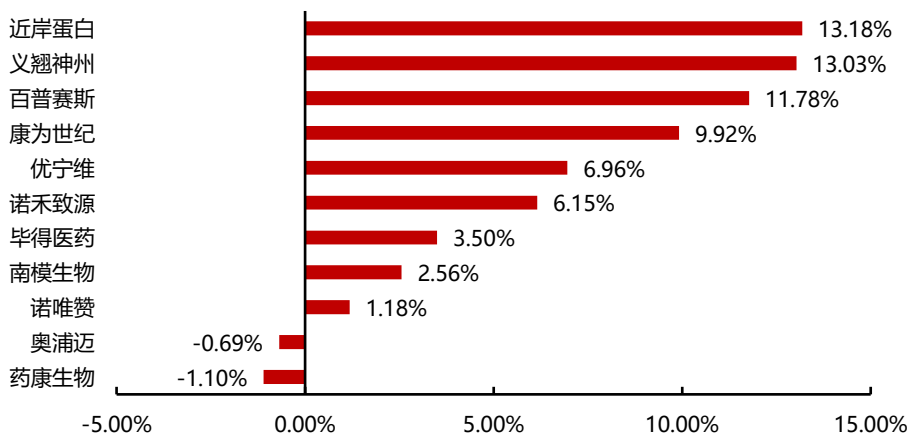


资料来源: iFinD, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240506-20240510

2.6 医药上游供应链周观点

核心观点: 1) 化学试剂: 建议关注自主产品品牌提升与平台型运营企业, 如泰坦科技和毕得医药; 2) 生物试剂: 建议关注兼具品牌规模效应以及海外增长逻辑确定的企业, 如诺唯赞和百普赛斯; 3) 模式动物: 建议关注高端品系小鼠的竞争力以及全球化拓展的企业, 如药康生物。

图16: 生科链周涨跌幅



资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240506-20240510

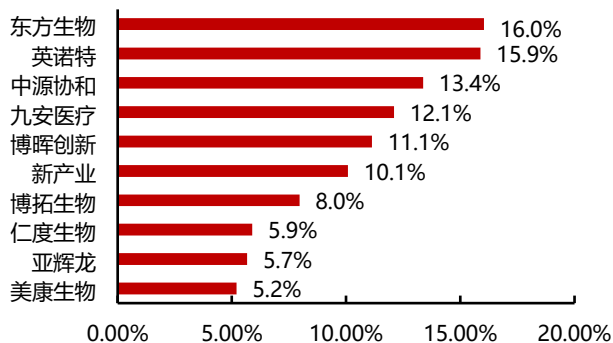
2.7 IVD 周观点

化学发光技术壁垒高, 国产化率低, 伴随集采政策逐步推广落地、分级诊疗政策进一步推动, 有望加速进口替代, 提升检测渗透率。从 2021 安徽化学发光集采结果来看, 国产龙头市占率提升明显, 且出厂价受影响较小, 有利于打破此前化学

发光行业的固有格局，加速行业出清，并推动常规品类在三级医院的快速放量。

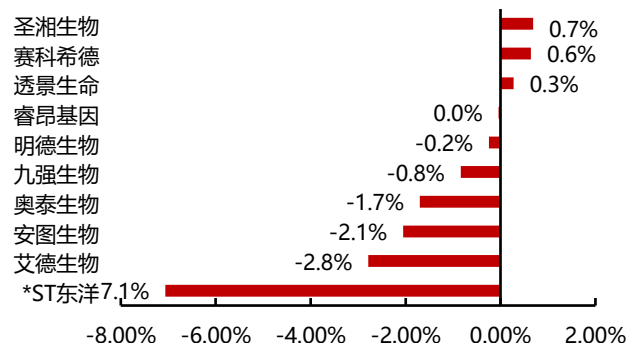
核心观点：集采为 IVD 行业的大势所趋，2023 年 3 月国家医保局发文强调将“重点指导安徽牵头开展体外诊断试剂省际联盟采购”。因此，1) 关注高端/特色产品放量，海外布局领先的企业如新产业；2 关注特色产品优势突出，带动常规品放量的企业如亚辉龙；3) 关注具备消费级别大单品的企业如诺辉健康、康为世纪。

图17: IVD 周涨幅 TOP10



资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240506-20240510, 数据范围: SW 体外诊断

图18: IVD 周跌幅 TOP10

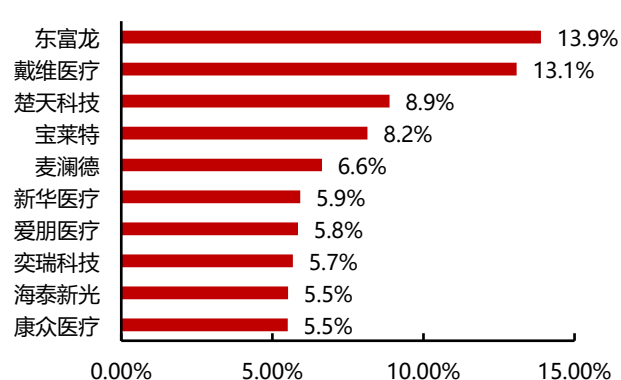


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240506-20240510, 数据范围: SW 体外诊断

2.8 医疗设备周观点

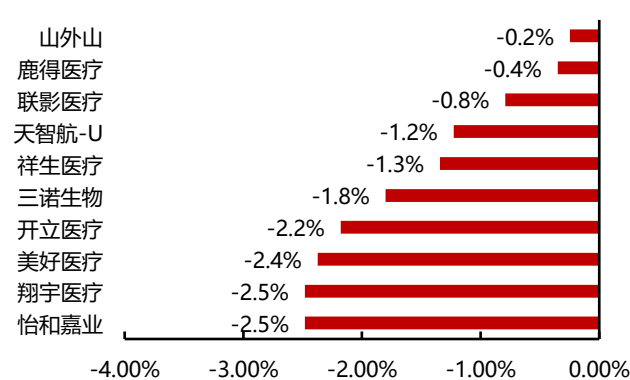
根据雅培超预期表现以及 GLP-1 药物在全球范围内的持续放量，我们认为有望和 CGM 形成互补协同效应，因此建议关注国内 CGM 市场加速开拓。

图19: 医疗设备周涨幅 TOP10



资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240506-20240510, 数据范围: SW 体外诊断

图20: 医疗设备周跌幅 TOP10

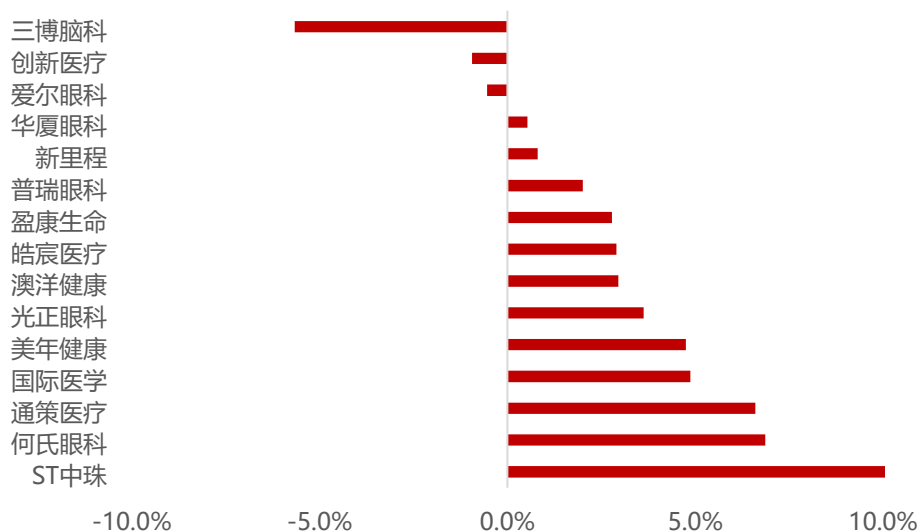


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240506-20240510, 数据范围: SW 体外诊断

2.9 医疗服务周观点

投资建议：后续建议重点关注体外基金资产储备充足的相关标的，例如：新里程、三星医疗，后续随着公司资金的充裕有望逐步将体外资产收入上市公司体内，提升整体业绩；此外，建议重点关注与公立医院形成差异化竞争，或形成优势互补的医疗服务细分板块。

图21：医院（申万）周涨跌幅

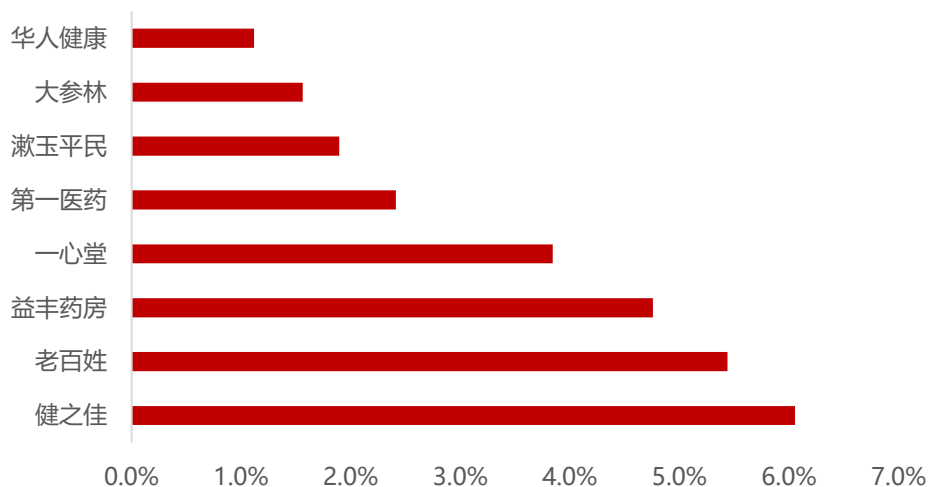


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240506-20240510

2.10 药店周观点

投资建议：2023Q1 线下药店行业相关“四类药”用药需求仍然处于高位，24Q1 在 23Q1 高基数效应下，整体行业增速处于平稳上升态势。2023Q1 “四类要”需求仍处于高位，22Q4-23Q1 家庭药品需求的集中释放导致家庭药品储备处于高位，因而 2023Q2-Q3 整体行业业绩均受到压制，而后随着家庭药品储备的逐步下降，23Q4 整体行业环比有所提升，然而 22Q4 存在超高基数，因而行业同比增速仍处于低位；而后 24Q1 在前期高基数效应下，整体行业增速有所回升。

图22：线下药店周涨跌幅



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240506-20240510

2.11 创新器械周观点

政策更新：集采政策推进节奏短期加速，第四批高值耗材国采快速推进，首次纳入两个品种方向包括眼科晶体及骨科运动医学。从国采数量和集采产品成熟度上看，第四批高值耗材集采力度进一步加强。

核心观点：

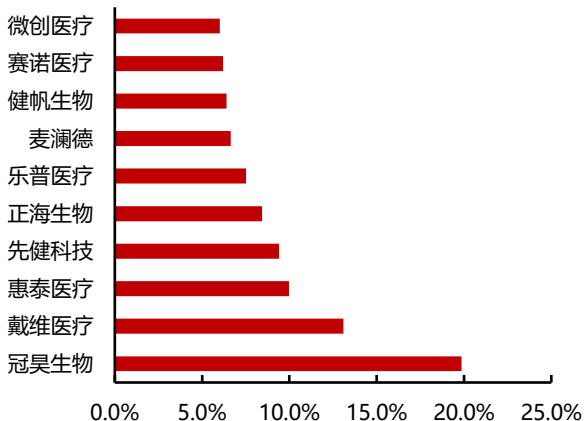
国产公司锐意进取集采带来行业变局：器械集采自 2019 年以来推进节奏较快，随着国采制度趋于完善，降价幅度更加理性，有望牵引集采体系更加合理。集采的推进有望加速器械市场的腾笼换鸟、去伪存真，一方面在价格约束下将驱动国产替代进一步加速，另一方面将为国产公司的拓展真创新方向、打造全球领先的产品组合提供外生压力。近年在国内器械公司发力下，国产化率较低的品类近年出现持续下降，重点品种完成 0 到 1 的转变，未来国内进口替代方向大势所趋，国产公司有望在高端市场国产化进程中分享红利。

进口替代方向建议关注电生理、内镜领域：受益于微电生理在射频消融高端耗材方向的技术突破及锦江电子、惠泰医疗在脉冲消融方向的积极进展，外资垄断的电生理房颤领域有望进入国产替代加速阶段，海外厂商传统优势领域的影像、内镜方向也出现较为明显的国产替代趋势，建议关注微电生理、惠泰医疗、澳华内镜、开立医疗。

国产真创新方向建议关注神经介入领域：器械真创新方向曙光初现，受益于国内较大的患者体量基础，神经介入领域狭窄性脑卒中方向国产公司即将推出自膨载药支架，建议关注赛诺医疗。

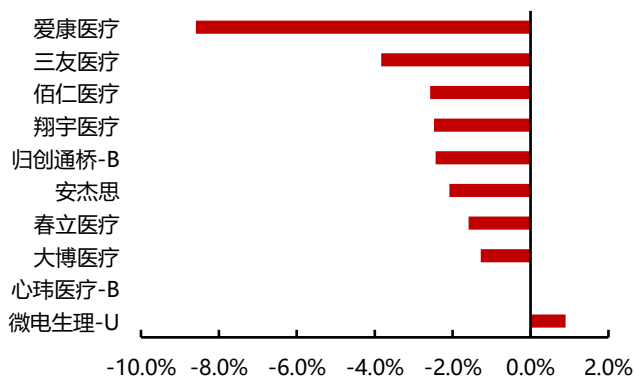
短期看好基本面较强的康复、电生理、神经介入和大小支架领域产生的业绩兑现机会，以及呼吸道疾病周期产生的主题投资机会，其次关注运动医学国家集采及关节集采续约谈判中有望出现积极变化的骨科领域国产龙头公司，明年关注集采影响出清后有望出现业绩拐点的脊柱领域以及行业整顿政策趋缓后有望出现持续业绩修复的吻合器、止血夹、介入瓣领域：（1）支原体肺炎患者数量持续爬坡，建议关注拥有支原体肺炎病原体快检试剂产品的英诺特、诺唯赞及万孚生物；（2）建议关注全年具有系统性机遇的康复领域，建议重视业务广泛布局具有一定政策免疫能力、Q3 业绩较好的麦澜德、翔宇医疗、伟思医疗、普门科技、诚益通。（3）看好手术量增长具有较好基本面的神经介入、电生理、大小支架领域，建议关注心脉医疗、微电生理、微创脑科学、赛诺医疗。（4）生物介入瓣领域市场教育进程重启，行业复苏或将延续至全年，关注沛嘉医疗、心通医疗及启明医疗的投资机会，此外福建 15 省联盟吻合器集采今年进入执标阶段，关注受益于集采推进的国产电动吻合器龙头戴维医疗。

图23: 高值耗材周涨幅 TOP10



资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240506-20240510

图24: 高值耗材周跌幅 TOP10



资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240506-20240510

2.12 原料药行业周观点

原料药行业多款产品价格筑底企稳, 关注高壁垒特色原料药。由于 2020-2022 年内海外客户备库存要求叠加全球供应链格局变化, 多款 API 订单转移至国内厂商, 往期 API 需求骤升的行业性机会刺激行业整体产能盲目扩张。2023 年受到产能过剩导致的整体竞争加剧叠加下游客户去库存影响, API 产品销售价格持续探底。立足当前时点, 国内 API 行业整体处于量价端的周期性底部, 其中肝素、缬沙坦、厄贝沙坦等特色原料药产品的月度价格环比数据已经连续两月处于持平或略有提升状态, 建议关注周期低点有望迎来估值+业绩双重修复的细分 API 领域龙头——华海药业、天宇股份和健友股份。

抗生素核心产品价格持续创下新高, 看好寡头市场形成后的利润贡献弹性提升。抗生素及中间产品行业受益于环保政策收紧带动的落后产能出清, 当前多个核心品种诸如硫氰酸红霉素、6-APA 等大单品已达到供需紧平衡阶段, 在当前格局清晰、同盟形成的背景下, 高价周期持续性较高。

表1: 原料药产品价格数据跟踪

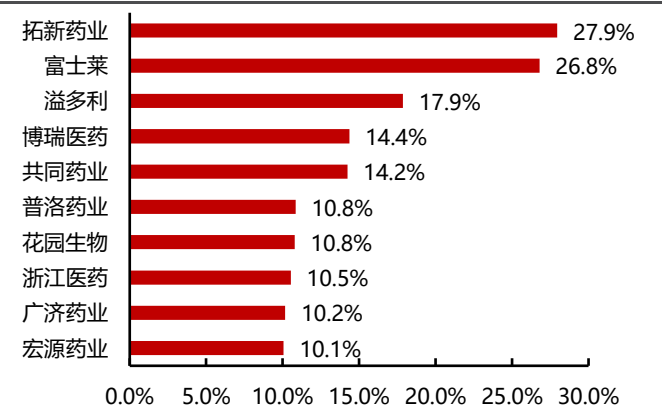
产品名	数据截至	现价	月度环比变化	年度环比	当前价格所属分位 (三年维度)
抗生素及中间体产品					
6-APA	2024/4/30	320	-3%	-10%	0.00%
7-ACA	2024/4/30	480	3%	3%	69.50%
7-ADCA	2024/4/30	520	0%	3%	69.50%
青霉素工业盐	2024/4/30	130	-13%	-12%	0.00%
硫氰酸红霉素	2024/4/30	550	5%	4%	100.00%
阿莫西林	2024/4/30	300	0%	-5%	13.00%
4-AA	2024/4/30	925	-8%	-17%	4.30%
激素类产品					

地塞米松	2024/4/30	45000	0%	176%	78.20%
皂素	2024/4/30	580	0%	10%	91.30%
双烯	2024/4/30	1000	0%	7%	91.30%
心血管原料药					
缬沙坦	2024/4/30	650	0%	-10%	21.70%
赖诺普利	2024/4/30	2250	0%	-6%	0.00%
马来酸依那普利	2024/4/30	825	0%	0%	0.00%
阿托伐他汀钙	2024/4/30	1250	0%	-10%	0.00%
厄贝沙坦	2024/4/30	625	0%	-3%	8.60%
替米沙坦	2024/4/30	1050	0%	-13%	0.00%
解热镇痛类					
布洛芬	2024/4/30	170	-6%	-21%	13.00%
安乃近	2024/4/30	98	0%	-2%	43.40%
扑热息痛	2024/4/30	25	0%	-39%	0.00%
阿司匹林	2024/4/30	21	0%	-16%	0.00%
咖啡因	2024/4/30	125	-11%	-13%	0.00%
特殊原料药产品					
肝素	2024/4/30	3833	0%	-43%	0.00%
洛伐他汀	2024/4/30	355	0%	-2%	43.40%
辛伐他汀	2024/4/30	1700	0%	0%	34.70%
阿托伐他汀	2024/4/30	1250	0%	-10%	0.00%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

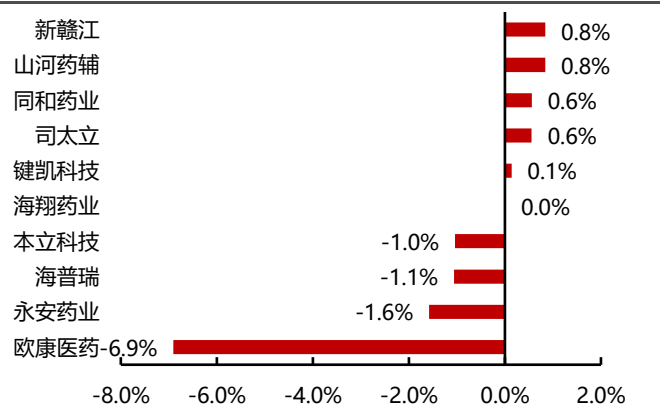
(1) 一致性评价叠加带量采购促使行业加速洗牌, 仿制药核心竞争要素与时俱进, 原料药产业链优势凸显, 药企更加关注质量和成本管理, 原料药质量稳定性、研发能力、成本及效率、产能稳定性重要性凸显, 建议关注产业转型升级背景下公司质地优良, 产品能力卓越的华海药业、海正药业、仙琚制药。(2) 部分公司产品价格已经处在历史低位, 关注价格周期变化带来的系统性机遇。建议关注沙坦领域及肝素领域, 建议关注健友股份、天宇股份、华海药业等。(3) 原料药+CDMO一体化重塑产业生态, 基于强协同效应打开原料药企业天花板, 建议关注九洲药业、普洛药业、天宇股份。(4) 建议关注减肥药产业链: 诺泰生物、圣诺生物、美诺华、翰宇药业、普利制药。

图25：原料药周涨幅 TOP10



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240506-20240510

图26：原料药周跌幅 TOP10

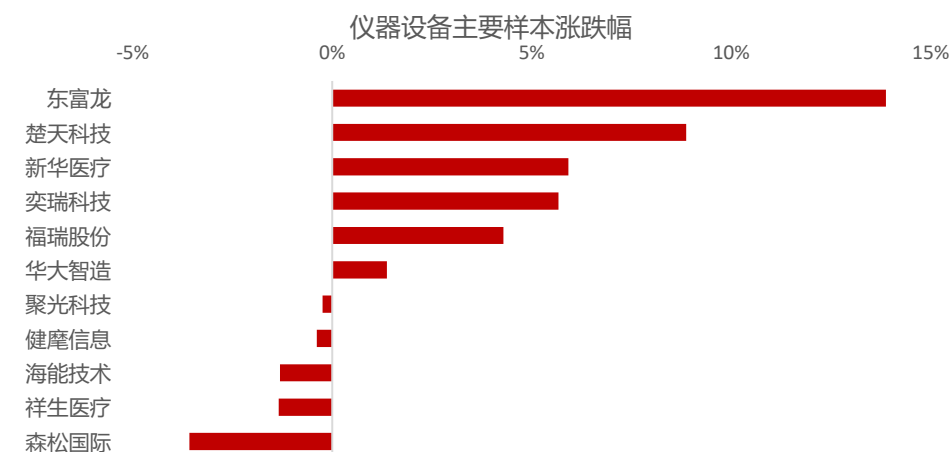


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240506-20240510

2.13 仪器设备板块周观点

仪器设备板块整体逻辑仍是以国产替代仍为主旋律，间奏国企改革、AI+、海外市场等方向谱写新篇章。包括科研仪器、制药装备、医疗设备在内的医药高端制造企业仍处于国产份额提升阶段，通过国企改革降本增效、AI+赋能增量市场和差异化竞争、开辟海外高毛利市场多路径做好业绩高质量增长，建议关注健麾信息、海能技术、聚光科技、华大智造。

图27：仪器设备周涨跌幅

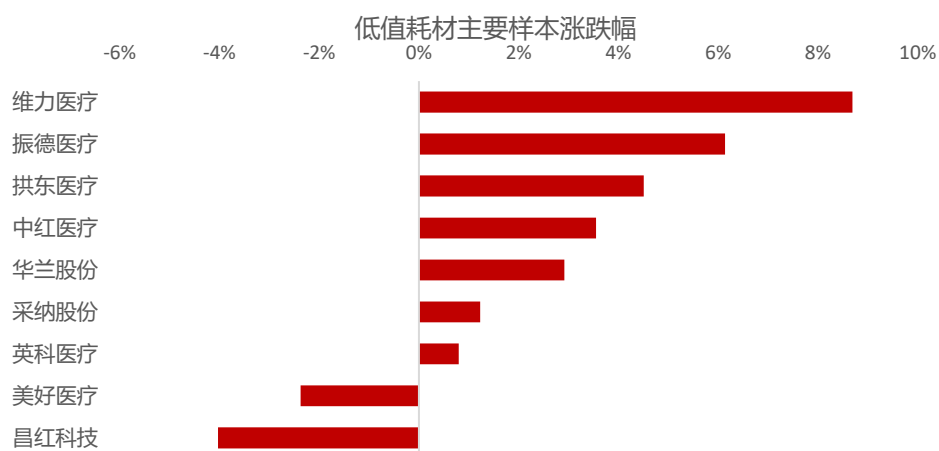


资料来源：ifind，民生证券研究院，数据选取时间：20240506-20240510

2.14 低值耗材板块周观点

低值耗材方向仍处于出清阶段，关注行业出清周期带来的投资机会以及部分基本面较强的细分领域的结构性机遇，重点关注有望率先实现走出行业周期并实现业绩反转的采纳股份以及有望受益于 GLP-1 产业变迁的美好医疗。

图28：低值耗材周涨跌幅



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240506-20240510

3 重点公司公告

3.1 科兴制药

5月6日，科兴制药发布了关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。2024年2月22日，公司召开第二届董事会第十二次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A股）股票，回购的股份全部用于维护公司价值及股东权益，本次回购后的股份将在披露回购结果暨股份变动公告12个月后根据相关规则通过集中竞价交易方式出售，并在披露回购结果暨股份变动公告后3年内完成出售。回购价格不超过26.08元/股（含），回购资金总额不低于人民币3,000万元（含），不超过人民币6,000万元（含），回购期限自公司董事会审议通过回购方案之日起3个月内。

2024年4月公司未回购股份。截至2024年4月30日，公司已通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份1,308,172股，占公司目前总股本比例为0.66%，回购成交的最高价为16.77元/股，最低价为14.30元/股，支付的资金总额为人民币19,997,306.38元（不含交易佣金等费用）。本次回购符合相关法律法规的规定和公司回购股份方案的要求。

3.2 振东制药

5月6日，振东制药发布了关于注销回购股份的公告。公司于2024年5月6日召开公司第五届董事会第十七次会议、第五届监事会第十三次会议审议通过了《关于注销回购股份的议案》，同意公司对存放于回购专用证券账户的22,174,904股公司股份全部予以注销，并相应减少注册资本。本次回购股份注销后，公司总股本将由1,027,494,660股减少至1,005,319,756股。

3.3 复星医药

5月7日，复星医药发布了关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。2024年3月26日，公司第九届董事会第四十七次会议审议通过回购股份方案（以下简称“回购方案”），同意本公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购本公司境内上市人民币普通股（A股），回购资金总额为不低于人民币10,000万元且不超过20,000万元（均含本数），回购价格不超过人民币30元/股（含本数），回购期间为自董事会审议通过回购方案之日起6个月（即自2024年3月26日起至2024年9月25日止<含首尾两日>）。

3.4 丽珠集团

5月7日，丽珠集团发布了关于回购公司股份的进展公告。根据公司于2023

年 12 月 20 日发布的《丽珠医药集团股份有限公司回购报告书》(公告编号: 2023-120), 公司将以不低于人民币 40,000 万元(含), 不超过人民币 60,000 万元(含)的回购总金额, 以及不超过人民币 38.00 元/股的回购价格, 回购公司部分 A 股股份, 用于注销减少注册资本。截至 2024 年 4 月 30 日, 公司通过集中竞价交易方式回购了公司 A 股股份共计 2,152,600 股, 占公司总股本的比例为 0.23%, 购买的最高价为人民币 35.15 元/股, 最低价为人民币 32.95 元/股, 已使用的资金总额为人民币 73,436,534.00 元(不含交易费用)。上述回购符合公司既定的回购股份方案。

根据回购本公司 H 股的一般授权, 公司将通过香港联合证券交易有限公司进行场内回购, 每次回购价格不高于相关回购日前 5 个交易日平均收盘价的 5%, 回购的 H 股股份将用于注销减少注册资本。截至 2024 年 4 月 30 日, 公司回购了公司 H 股股份共计 2,778,800 股, 占公司总股本的比例为 0.30%, 购买的最高价为港币 26.15 元/股, 最低价为港币 23.05 元/股, 已使用的资金总额为港币 68,157,390.00 元(不含交易费用)。上述回购符合公司回购 H 股的一般授权。

3.5 福元医药

5 月 7 日, 福元医药发布了关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。公司于 2024 年 2 月 5 日召开第二届董事会第九次会议, 会议审议通过了《关于<公司以集中竞价交易方式回购股份的预案>的议案》, 同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份用于后续实施股权激励或员工持股计划, 回购价格不超过人民币 24.10 元/股(含), 回购资金总额不低于人民币 1 亿元且不超过人民币 2 亿元, 回购期限自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。2024 年 4 月, 公司未回购股份。截至 2024 年 4 月 30 日, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 10,018,000 股, 已回购股份占公司总股本的比例约为 2.09%, 成交的最高价为 15.59 元/股, 最低价为 14.37 元/股, 已支付的总金额为 148,612,482.92 元(不含交易费用)。

3.6 苑东生物

5 月 7 日, 苑东生物发布了关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。2023 年 8 月 14 日, 公司召开第三届董事会第十一会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》, 公司拟使用人民币 10,000 万元(含)至 20,000 万元(含)自有资金回购公司股份, 回购价格不超过人民币 73 元/股(含), 用于实施员工持股计划或股权激励, 回购期限自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内(即 2023 年 8 月 15 日至 2024 年 8 月 14 日)。2024 年 4 月, 公司未回购股份。截至 2024 年 4 月月底, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份 1,091,092 股, 占公司总股本的比例为 0.9086%, 购买的最高价为 56.05 元/股、最低价为 43.5 元/股, 成交总金额为人民币 54,282,923.09 元(不含印花

税、交易佣金等交易费用)。

3.7 通化东宝

5月10日,通化东宝发布了高级管理人员集中竞价减持股份计划公告。公司副总经理陈红先生因个人资金需求,拟自本减持计划公告披露之日起15个交易日后3个月内(窗口期内不减持),通过集中竞价方式减持合计不超过70,000股,减持比例占公司总股本的0.0035%,减持比例占陈红先生个人持有股份的24.0678%,减持比例不超过陈红先生个人所持有股份的25%,减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。

3.8 查尔斯河发布 2024 年一季度报

5月10日,CRL发布一季度业绩,Q1收入10.12亿美元,同比下降1.7%。公司维持全年收入指引不变,预计收入增长1.0%-4.0%。

分板块看,DSA:Q1收入6.06亿美元,同比下降8.6%。Q1全球生物医药投融资大幅增长,公司安评询单和取消率同比环比均有改善,但是尚未完全转化为订单改善,预期需要几个季度。截至一季度末在手订单23.5亿美元,连续6个季度下降,公司预计需求将在今年晚期逐步改善。RMS:Q1收入2.21亿美元,同比增长10.6%,主要系更高的NHP收入和小模型价格上涨。Manufacturing:Q1收入1.85亿美元,同比增长10.7%,询单和订单同比显著增长。

3.9 东曜药业发布 2024 年一季度财务资料

5月10日,东曜药业更新2024年一季度财务资料,Q1营业收入2.23亿元,同比增长68%,主要系由于自研产品销售大幅度增加,以及CDMO/CMO业务的持续增长;净利润为740.9万元,实现扭亏为盈。

4 创新药研发进展

4.1 国内企业创新药研发重点进展

5月6日,加科思宣布,已经正式递交 KRAS G12C 抑制剂格来雷塞(Glecirasib, JAB-21822) 的新药上市申请(NDA),用于二线及以上治疗带有 KRAS G12C 突变的晚期或转移性非小细胞肺癌(NSCLC)患者的治疗。本次 NDA 是基于一项在中国开展的 II 期注册性临床研究(NCT05276726)结果。该研究旨在评估 glecirasib 单药用于 KRAS G12C 突变 NSCLC 患者的疗效及安全性。研究结果显示,单药二线非小细胞肺癌患者中,确认客观缓解率(ORR)为 47.9%(56/117),其中包括 4 例患者实现完全缓解(CR),36 例患者肿瘤缩小超过 50%,疾病控制率为 86.3%。中位无进展生存期(mPFS)为 8.2 个月,中位总生存期(mOS)为 13.6 个月。中位缓解持续时间(mDoR)数据还未成熟,6 个月和 12 个月的缓解持续时间比例分别为 73.6%和 56.6%。据加科思披露,目前 glecirasib 单药及联合用药的多个研究正在全球开展,包括与 SHP2 抑制剂 JAB-3312 联用治疗非小细胞肺癌,与西妥昔单抗联用治疗结直肠癌,以及单药治疗胰腺癌的注册性临床研究等。

5月8日,先为达生物(Sciwind Bioscience)官网宣布,与韩国头部消费医疗公司——科玛集团(Kolmar, KRX:161890)下属 Hk Inno.N 达成合作,将伊诺格鲁肽(Ecnoglutide)的韩国产品权益授权给 Hk Inno.N,后者将承担韩国地区的临床开发与商业化。根据协议,先为达将收取包含首付款里程碑等付款共计近 6000 万美元,并在后续商业化过程中按照净销售额提取双位数特许权使用费。目前伊诺格鲁肽在国内糖尿病和减重的 III 期临床接近尾声,将于年内提交 BLA 上市申请,有望成为首款自主研发的长效降糖/减重的国产 GLP-1R 创新药。

5月8日,百奥泰宣布收到国家药品监督管理局(以下简称“国家药监局”)核准签发的关于公司在研药品乌司奴单抗注射液(BAT2206)药品上市许可申请的《受理通知书》。BAT2206 是百奥泰根据国家药监局、美国 FDA、欧盟 EMA 生物类似药相关指导原则开发的乌司奴单抗注射液,乌司奴单抗是一款靶向白细胞介素 IL-12 和 IL-23 共有的 p40 亚基的全人源单克隆抗体。原研产品由强生开发,于 2017 年在华获批。IL-12 和 IL-23 是天然产生的细胞因子,能够参与炎症和免疫应答过程,可以与 p40 亚基以高亲和力特异性地结合,阻断其与细胞表面受体结合,从而破坏 IL-12 和 IL-23 介导的信号传导和细胞因子的效应。此前,华东医药与荃信生物合作开发的乌司奴单抗生物类似药 HDM3001 已于 2023 年 8 月申报上市,这也是国内首个递交上市申请的乌司奴单抗生物类似药。

5月9日,正大天晴 1 类创新药 PD-L1 单抗贝莫苏拜单抗(TQB2450)注射液获批上市,联合盐酸安罗替尼胶囊、卡铂和依托泊苷用于广泛期小细胞肺癌(ES-SCLC)患者的一线治疗(受理号: CXSS2300003)。这也是盐酸安罗替尼胶囊在

中国获批的第六个适应症。2023 WCLC 大会上公布的一项随机、双盲、平行对照、多中心的 III 期临床试验显示，截至 2022 年 5 月 14 日，入组接受贝莫苏拜单抗联合安罗替尼、卡铂和依托泊苷四药联合方案治疗的 246 例广泛期 SCLC 患者，中位 PFS 达 6.9 个月，中位 OS 达 19.3 个月，而单纯化疗组分别为 4.2 个月和 11.9 个月，差异显著。上述研究是免疫治疗联合化疗基础上增加抗血管药物治疗模式在广泛期 SCLC 治疗中的首次成功，也是目前已公布数据中 mPFS 和 mOS 最长的治疗方案。除小细胞肺癌外，包括子宫内膜癌、肾细胞癌等多个适应症的联用方案也正在开展临床中。其中，贝莫苏拜单抗与安罗替尼联用治疗复发性或转移性子官内膜癌的适应症也已于今年 2 月申报上市，并被 CDE 纳入优先审评审批程序。

4.2 海外企业创新药研发重点进展

5 月 9 日，诺和诺德与 Flagship 孵化的生物技术公司 Metaphore Biotechnologies 达成合作，共同开发至多两种下一代肥胖治疗药物。根据协议条款，诺和诺德可能会支付高达 6 亿美元的前期、开发和商业里程碑付款，以及授权产品年净销售额的分层版税，由 Metaphore 和 Pioneering Medicine 共享。诺和诺德还将报销研发成本，并参与 Metaphore 未来的融资。此次合作将利用 Metaphore 的 MIMIC 平台，设计针对 GLP-1 受体和相关生物学多靶点疗法，目标是开发长效，无需频繁给药的药物。Metaphore 将与 Pioneering Medicines 和诺和诺德合作，通过基础研究和临床前开发来推进项目，之后诺和诺德可以将项目推进到临床研究。Metaphore 继 Omega Therapeutics 和 Cellarity 之后，第 3 家由 Flagship Pioneering 孵化，并与诺和诺德达成合作的生物技术公司。这也是诺和诺德与 Flagship 达成研发心血管代谢和罕见病药物战略合作后的进一步深化。

5 投资建议

建议关注泰格医药、药明康德、康龙化成，兴齐眼药、恒瑞医药、百济神州、微芯生物、诺泰生物、博瑞医药、众生药业、翰宇药业、圣诺生物、迈瑞医疗、开立医疗、澳华内镜、聚光科技、皖仪科技、海能技术、禾信仪器、莱伯泰科、珍宝岛等。

6 风险提示

1) 集采压力大于预期风险：医用耗材正在全国范围内开展集中采购，后续集采价格以及对企业的影响尚具有不确定性。

2) 产品研发进度不及预期风险：新产品的推出是企业不断前进的动力，若产品研发进度受到拖累或者失败，会影响企业的核心竞争力。

3) 竞争加剧风险：医药行业随着同类型产品不断上市或新一代产品上市，行业竞争可能加剧，产品市场份额存在不及预期或下滑风险，影响企业营收和利润。

4) 政策监管环境变化风险：医药行业受政策严格监管，上市审批政策、医保支付政策、合规监管政策、环保政策等存在不断演变的可能性。

5) 药物研发服务市场需求下降的风险：尽管全球医药行业预期将在人口老龄化、高水平的可支配收入及医疗开支增加等因素的带动下持续增长，但无法保证医药行业将按预期的速度增长。如果未来全球医药市场增长速度放缓，可能导致客户暂缓进行项目研发或削减研发预算，从而将对各药物研发服务公司的经营业绩及前景造成不利影响。

插图目录

图 1: 本周南向资金净买入量 TOP10	3
图 2: 本周南向资金净买入额 TOP10	3
图 3: 本周北向资金净买入量 TOP10	3
图 4: 本周北向资金净买入额 TOP10	3
图 5: A+H 股 CXO 板块周涨幅 TOP10.....	4
图 6: 海外 CXO 龙头公司周涨幅 TOP10	4
图 7: A 股化药生物药周涨幅 TOP10	5
图 8: A 股化药生物药周跌幅 TOP10	5
图 9: H 股化药生物药周涨幅 TOP10	5
图 10: H 股化药生物药周跌幅 TOP10.....	5
图 11: 板块分红比例 (%)	6
图 12: A 股中药周涨幅 TOP10	7
图 13: A 股中药周跌幅 TOP10	7
图 14: 血制品周涨跌幅	7
图 15: 疫苗周涨跌幅	8
图 16: 生科链周涨跌幅	8
图 17: IVD 周涨幅 TOP10.....	9
图 18: IVD 周跌幅 TOP10.....	9
图 19: 医疗设备周涨幅 TOP10	9
图 20: 医疗设备周跌幅 TOP10	9
图 21: 医院 (申万) 周涨跌幅.....	10
图 22: 线下药店周涨跌幅.....	10
图 23: 高值耗材周涨幅 TOP10	12
图 24: 高值耗材周跌幅 TOP10	12
图 25: 原料药周涨幅 TOP10	14
图 26: 原料药周跌幅 TOP10	14
图 27: 仪器设备周涨跌幅.....	14
图 28: 低值耗材周涨跌幅.....	15

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026