

出海难度增加，大品种需大市场

医药行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年05月20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. 出海难度增加，寻找大市场仍是突破之路

5月14日美国宣布对注射器等低值耗材增加税收，增加税率从0%-50%不等，考虑到低值耗材行业的毛利率普遍在20%-40%之间，大幅加税会削弱中国产品出口到美国市场的竞争力。受中美关系和贸易摩擦等因素影响，未来加税、限制名单等不确定因素会继续增加，中国医药企业出海面临的困难也将增加，但开拓国际市场是避免单一市场内卷，突破瓶颈的重要出路，中国企业仍会选择更有效的方式突破贸易障碍，如全球产业链布局，革新技术应用。5月16日，恒瑞医药公告对GLP-1实施对外授权，并获得授权方19.9%的股权，新的合作模式是中国企业探索出海的重要尝试，规避中国企业在欧美直接进行临床试验和上市推广的风险，虽然让渡了部分权益，但风险更为可控。对于减重、肿瘤等海外大市场，中国企业的研发产品线已开始获得国际NMC企业的认同，通过海外授权走向规范市场是大势所趋。

2. 关注GLP-1RA国内临床进度，海外市场值得期待

根据诺和诺德财报，2023年GLP-1产品销售额为1467.55亿丹麦克朗，约合238.53亿美元，其中，GLP-1类糖尿病产品收入约为1231.32亿丹麦克朗（约合178亿美元），同比增长48%；肥胖护理产品收入约为416.32亿丹麦克朗（约合60.53亿美元），同比增长147%。礼来的替尔泊肽销售额也达到51.63亿美元，2024年Q1诺和诺德与礼来的GLP-1的均保持高速增长。国内GLP-1已陆续进入临床数据读出阶段，对比已上市的司美格鲁肽和替尔泊肽，国产GLP-1的早期临床数据在减重降糖给药次数展现更强的优势，未来海外授权值得期待。

临床进度方面，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%。博瑞医药预计将公布II期临床数据，降糖和减重效果均值期待。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，翰宇药业持续获得海外订单，诺泰生物Q1业绩继续保持高增长。上游胰岛素注射笔等包材，国内已有企业组建自动化的生产线。

3. 医药国企改革潜力持续，关注效率提升趋势

2023年年报和2024年1季报发布，医药国企整体增速显著高于医药行业平均水平，尤其是医药央国企，2023年扣非净利润依然保持了同比增长，同期医药行业上市公司扣非增速为-26.11%，2024年Q1医药央企扣非增速为14.65%，继续保持领先优势。自2022年以来，医药央国企改革效率提升趋势已形成，考虑到医药央国企涉及细分领域包括医药商业、中药、化学药、医疗器械等多系列领域，国药系资产整合仍在推进中，股权激励等措施尚未推出，未来的改革的潜力仍将持续释放，净利率水平有望继续提高。

4. 关注合成生物学应用中实现从零到壹飞跃的品种

合成生物学是一门综合的工程学，在医药、化工、食品等多领域都具有应用的空间，但从技术开发到规模化量产需要经历不断的循环优化。量产的突破，可以促使原来化学合成困难或者生物表达量低的化合物实现大规模生物制造，推动产品的商业化应用。随着收率提升，效益的突破，成本上一旦低于传统制造方法，将革新原有的产业格局。随着成本的进一步下降，产品从贵到廉，将拓展新的应用场景，打开市场空间。

5. 关注部分原料品种的价格周期

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20.68%，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，如硫氰酸红霉素等中间体，5月6日，有生产企业继续提升报价。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；其他维生素品种近期企业停报或者提价的信息增加。需求方面，环保及安全事故可能会引起下游采购策略变化，助推价格上升。

6. 呼吸道检测市场海外值得期待

国内企业万孚生物和九安医疗先后获得甲乙流+新冠的家庭快检试剂的FDA许可，2024年将是国内企业进军欧美呼吸道联检市场的重要开端，其产品平均定价有望高于国内，市场值得期待。国内市场方面，圣湘生物和英诺特已发布2024年1季报，收入继续保持快速增长，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。

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，虽然贸易摩擦等因素干扰，但寻找大市场，实现产业升级依然是大势所趋，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) 聚焦大品种及配套产业链的出海突破：①GLP-1创新药方向，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】、【甘李药业】；②上游GLP-1原料产业链，推荐【诺泰生物】和【凯莱英】，关注【圣诺生物】和【翰宇药业】；③GLP-1注射用包材的国产化落地，推荐【美好医疗】。
- 2) 医药国企改革的增长潜力有望继续释放，央国企平台的效率提升更为突出，化学制药类国企，经历集采后负面影响已基本消化，费用和成本存在优化空间，推荐【国药现代】，关注【华润双鹤】；医药流通类国企，国大药房的效率对比民营连锁提升潜力较大，建议关注【国药一致】；器械类国企，改革后经营效率持续提升，推荐【迪瑞医疗】，关注【新华医疗】；血液制品类国企，资源优势体现，推荐【博雅生物】。
- 3) 原料药行业关注部分品种景气周期变化和合成生物学应用，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，推荐【天新药业】，关注下游库存变化，目前正处于销量提升阶段的提取法尼古丁，推荐【金城医药】，合成生物学在应用中未来有望市场产品规模化量产的，关注【富祥药业】和【川宁生物】。
- 4) 呼吸道检测市场在2024年1季度业绩中持续验证，2季度有望继续保持快速增长，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】；关注甲乙流新冠三联快检获得美国FDA上市许可的【万孚生物】。

- 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】、【博晖创新】、【华兰生物】、【上海莱士】、【天坛生物】。
- 6) 创新产品的商业化探索，biotech类企业实现自我造血扭亏。推荐已显现盈利，并持续拓展产品市场空间的【吉贝尔】，推荐具有国内创新药孵化的CSO平台，推荐【百洋医药】，关注主力产品西达本胺适应症有望进一步拓宽的【微芯生物】。
- 7) 海外创新药专利陆续到期，为原料药市场提供机遇，尤其是GLP-1、利伐沙班等重磅品种，推荐业绩订单持续兑现的【诺泰生物】，关注【翰宇药业】、【同和药业】。
- 8) 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】。
- 9) 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】。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-05-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000403.SZ	派林生物	27.31	0.82	1.06	1.25	33.30	25.76	21.85	买入
300294.SZ	博雅生物	34.18	0.47	1.09	1.19	72.72	31.36	28.72	买入
300705.SZ	九典制药	35.99	1.11	1.49	1.87	32.42	24.15	19.25	买入
301363.SZ	美好医疗	24.50	0.77	0.96	1.22	31.82	25.52	20.08	买入
600161.SH	天坛生物	28.70	0.82	1.00	1.17	34.83	28.70	24.53	
600566.SH	济川药业	39.56	6.23	3.31	3.71	6.35	11.95	10.66	买入
688076.SH	诺泰生物	56.80	0.76	1.09	1.74	74.74	52.11	32.64	买入
688253.SH	英诺特	40.59	1.28	2.14	2.96	31.71	18.97	13.71	买入
688289.SH	圣湘生物	20.14	0.61	0.52	0.70	33.02	38.73	28.77	买入
688566.SH	吉贝尔	26.87	1.10	1.33	1.69	24.43	20.20	15.90	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	2024-05-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002317.SZ	众生药业	14.64	0.42	0.48	0.56	34.86	30.50	26.14	买入
300430.SZ	诚益通	17.51	0.82	1.06	1.39	21.45	16.55	12.59	
301015.SZ	百洋医药	33.23	1.62	2.08	2.59	20.48	15.96	12.81	买入
301096.SZ	百诚医药	63.48	2.50	3.32	4.39	25.39	19.12	14.46	买入
600867.SH	通化东宝	10.08	0.59	0.64	0.71	17.08	15.75	14.20	买入
688091.SH	上海谊众	28.60	1.95	3.69	4.45	14.67	7.75	6.43	买入
688358.SH	祥生医疗	30.25	1.31	1.84	2.61	23.09	16.44	11.59	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. 团队近期研究成果
4. 行业重要政策和要闻

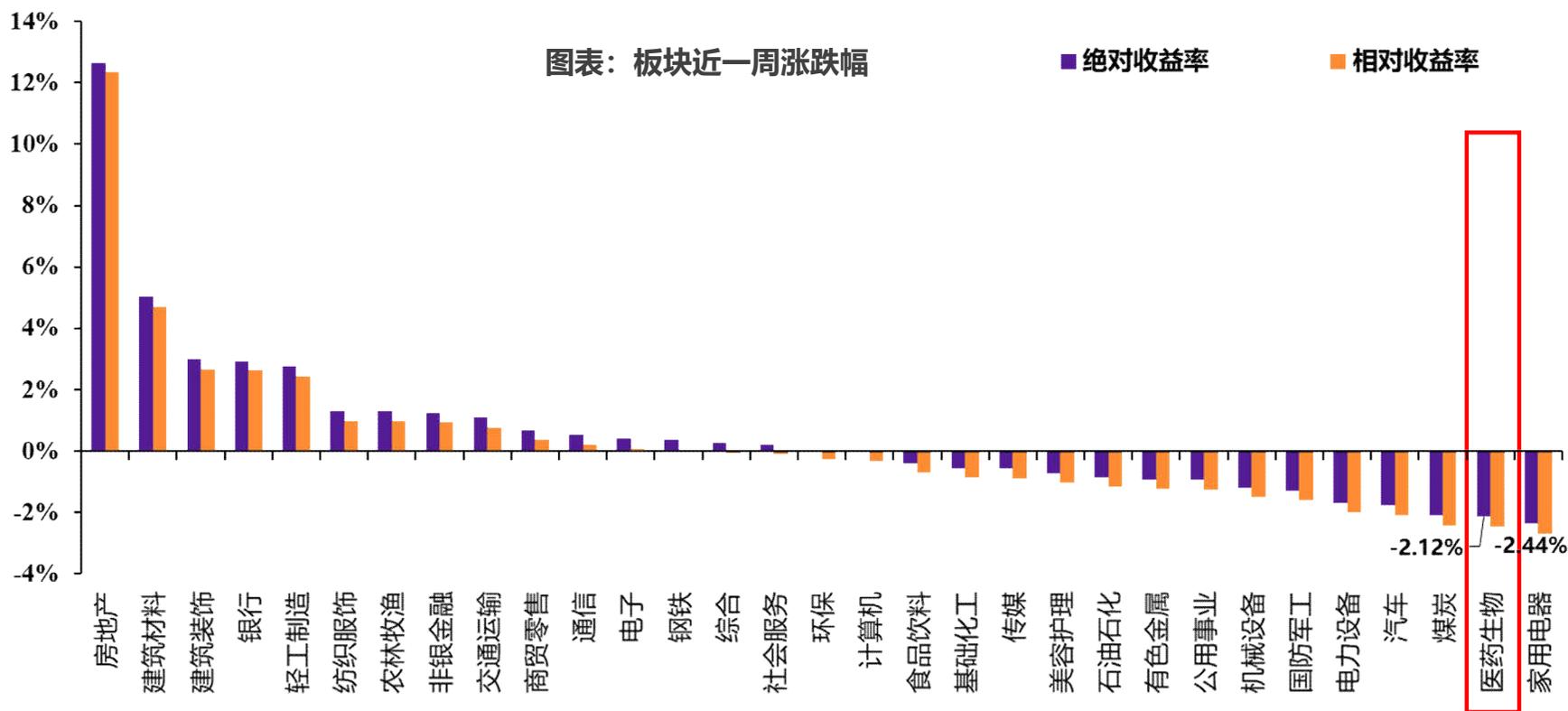
01 医药行情跟踪

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2.44个百分点，涨幅排名第30位

医药生物行业指数最近一周（2024/05/12-2024/05/18）跌幅为2.12%，跑输沪深300指数2.44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30位。



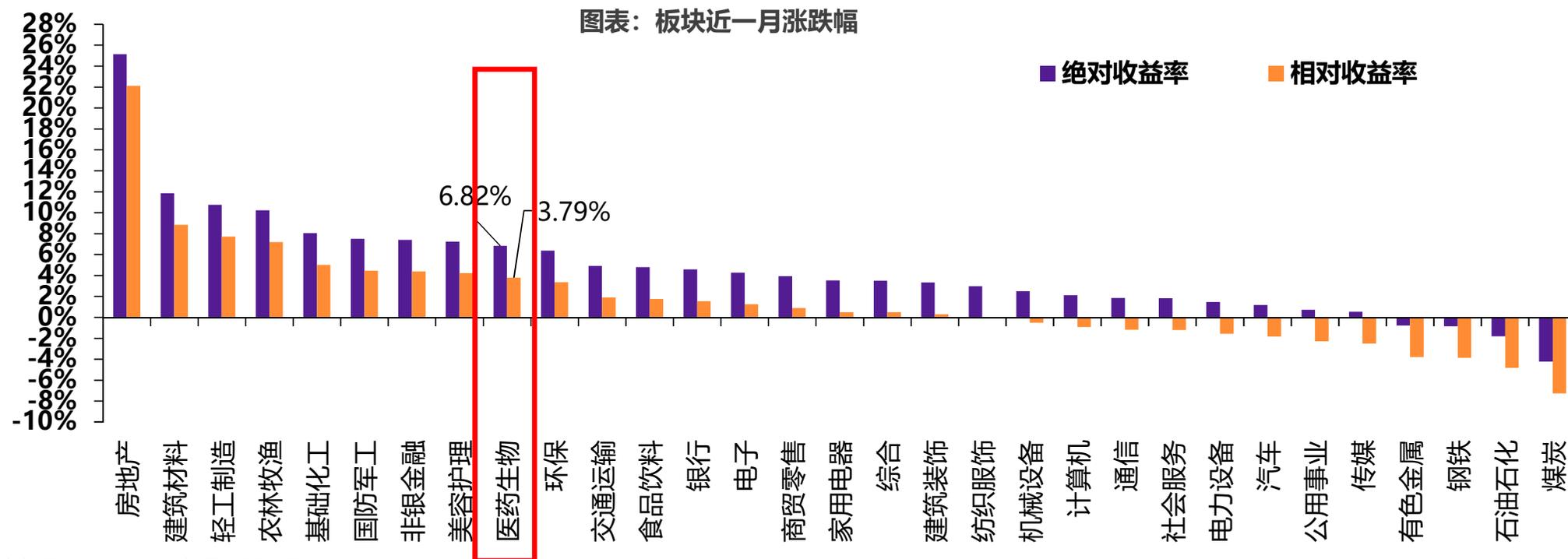
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪 - 行业月度涨跌幅

医药行业最近一个月跑赢沪深300指数3.79个百分点，涨幅排名第9位

医药生物行业指数最近一月（2024/04/18-2024/05/18）涨幅为6.82%，跑赢沪深300指数3.79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9位。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

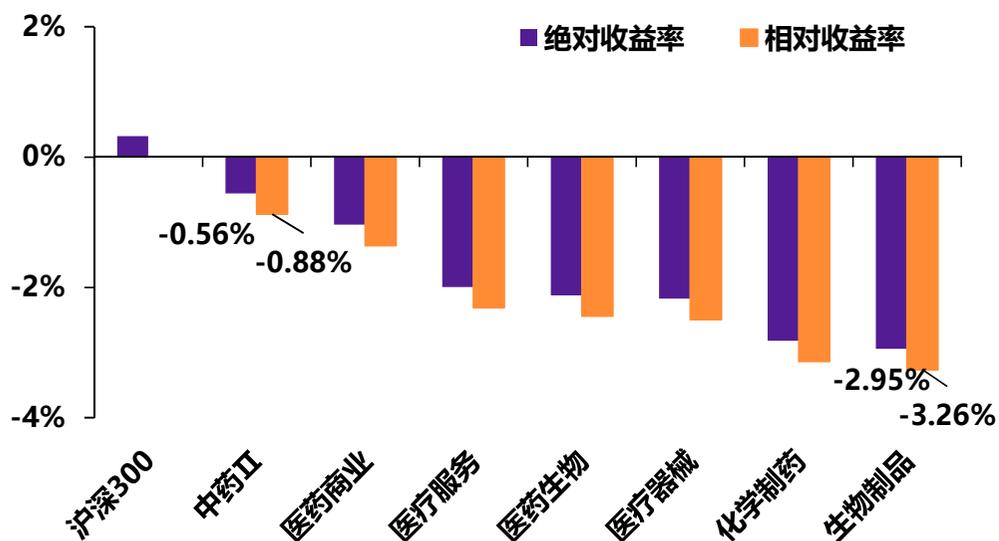
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

□ 子行业中药II周跌幅最小，化学制药月涨幅最大

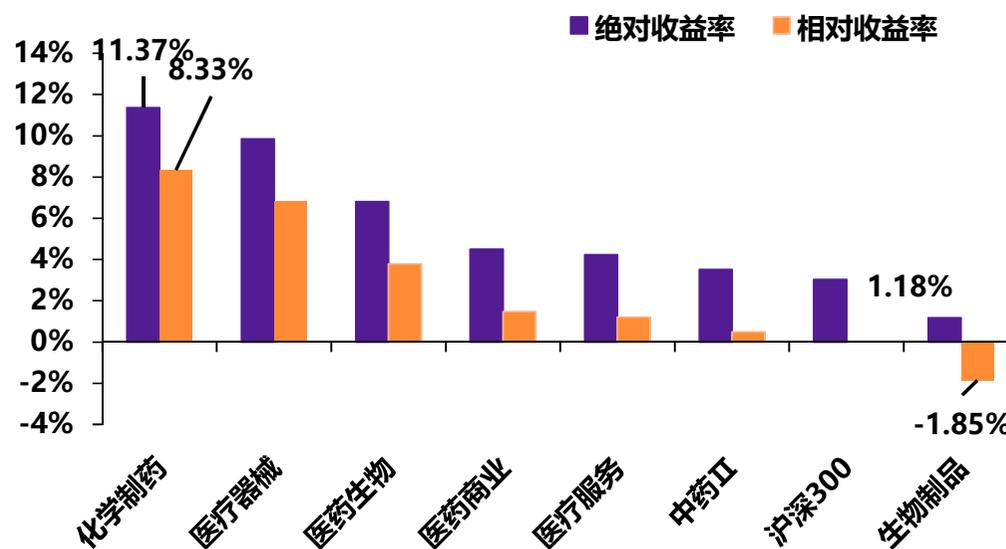
最近一周跌幅最小的子板块为中药II，跌幅0.56%（相对沪深300：-0.88%）；跌幅最大的为生物制品，跌幅2.95%（相对沪深300：-3.26%）。

最近一月涨幅最大的子板块为化学制药，涨幅11.37%（相对沪深300：+8.33%）；涨幅最小的为生物制品，涨幅1.18%（相对沪深300：-1.85%）。

图表：子行业周涨跌幅



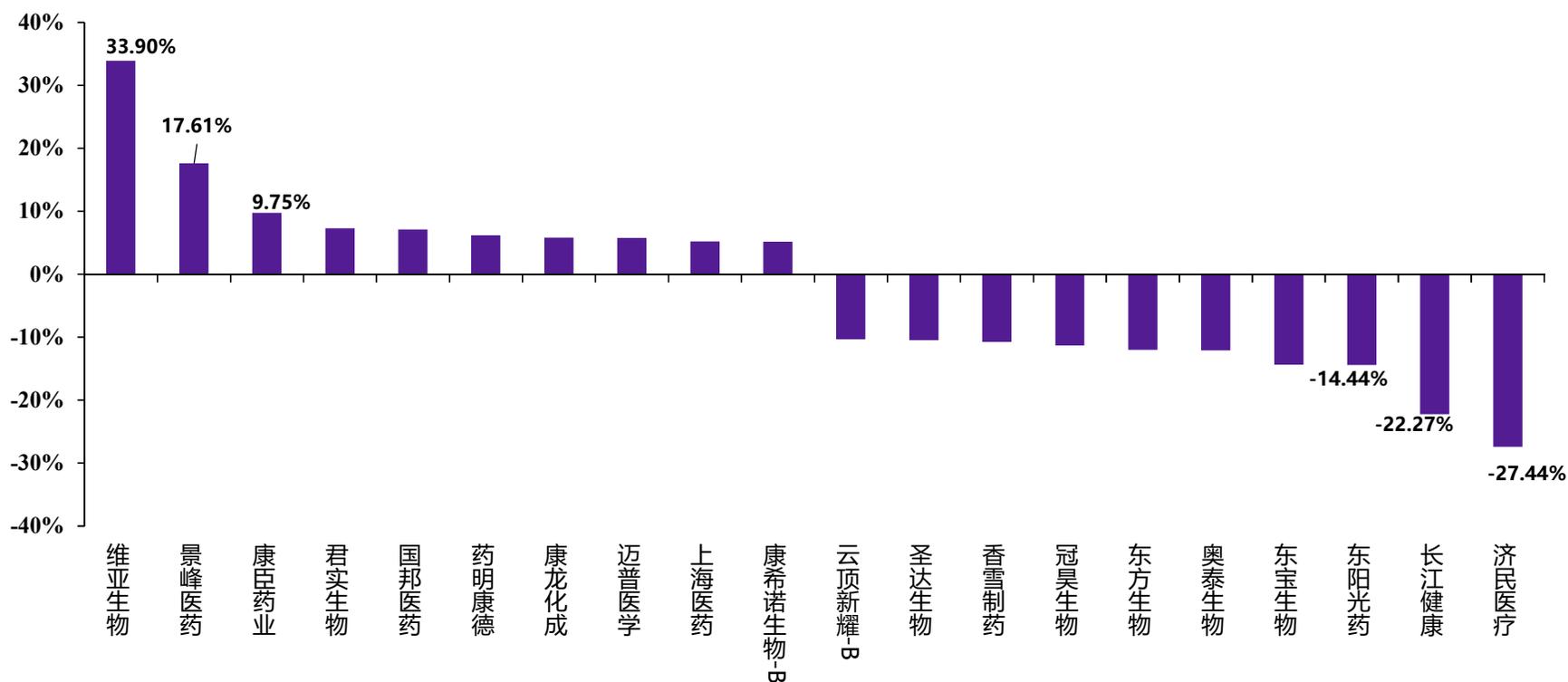
图表：子行业月涨跌幅



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（2024/05/12-2024/05/18），涨幅最大的是维亚生物、景峰医药、康臣药业；跌幅最大的是济民医疗、长江健康、东阳光药。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪 - 子行业相对估值

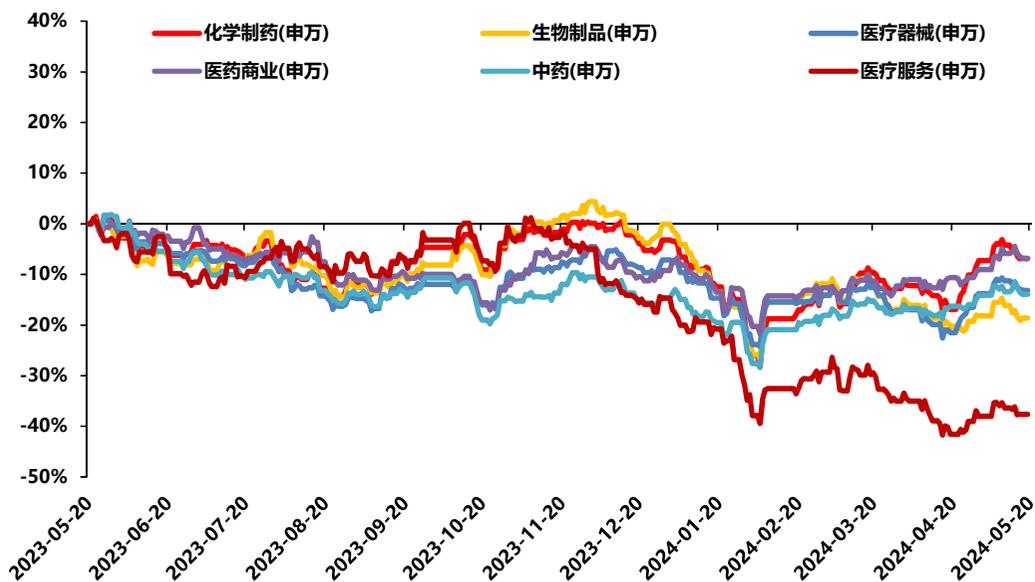
□ 分细分子行业来看，最近一年(2023/05/18-2024/05/18)，医药商业跌幅最小

医药商业跌幅最小，1年期跌幅6.82%；PE (TTM) 目前为19.44 倍。

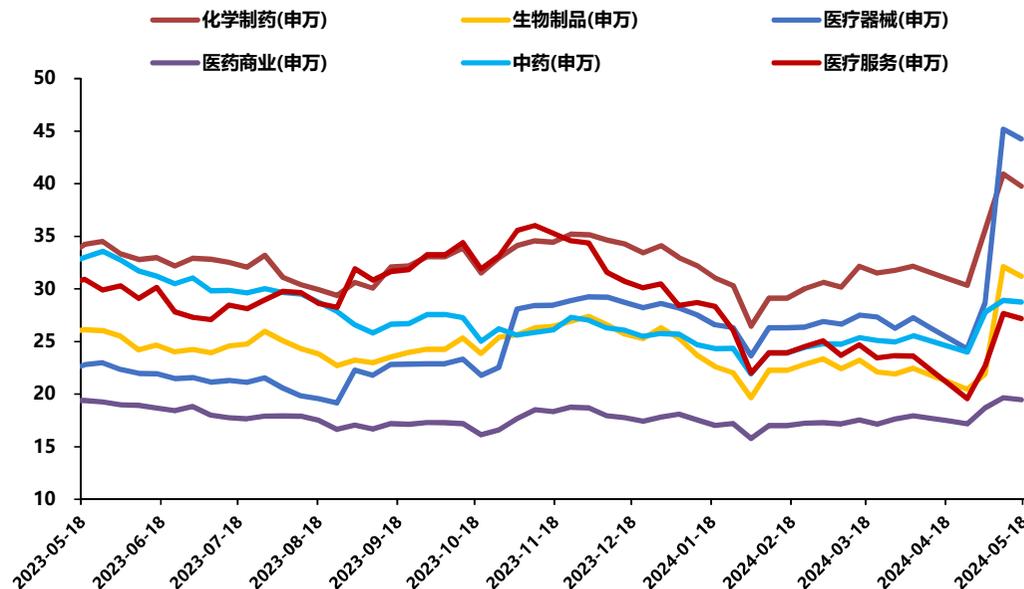
医疗服务跌幅最大，1年期跌幅37.61%；PE (TTM) 目前为27.15 倍。

化学制药、医疗器械、中药、生物制品1年期变动分别为-6.90%、-13.18%、-13.91%、-18.61%。

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

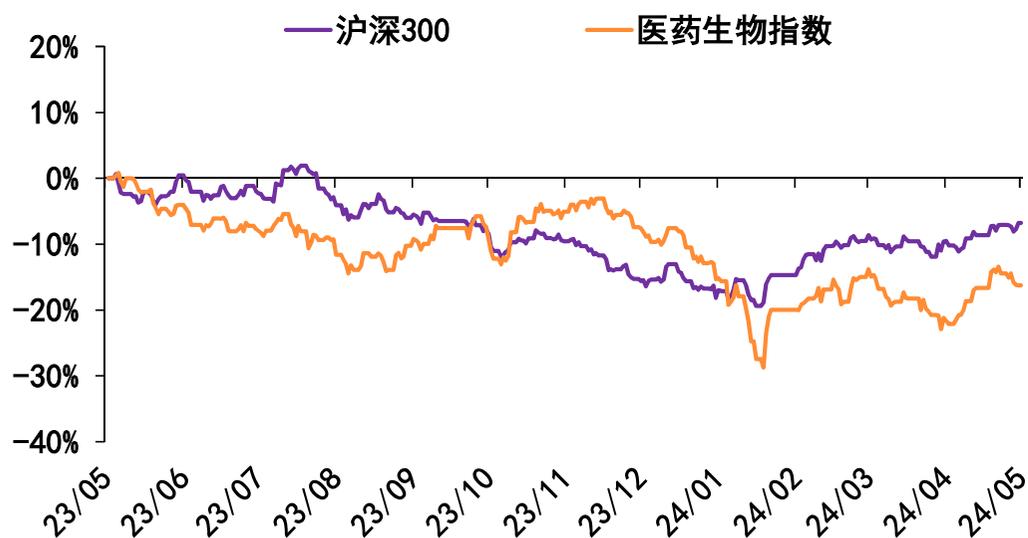
□ 医药生物行业最近1月涨幅为6.82%，跑赢沪深300指数3.79个百分点

医药生物行业指数最近一月（2024/04/18-2024/05/18）涨幅为6.82%，跑赢沪深300指数3.79个百分点；

最近3个月（2024/02/18-2024/05/18）涨幅为4.61%，跑输沪深300指数4.70个百分点；

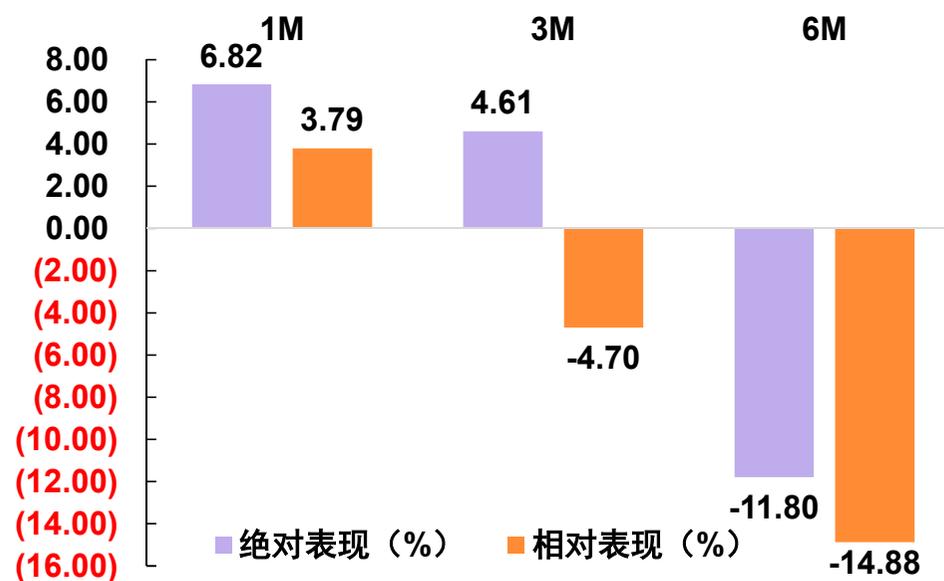
最近6个月（2023/11/18-2024/05/18）跌幅为11.80%，跑输沪深300指数14.88个百分点。

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

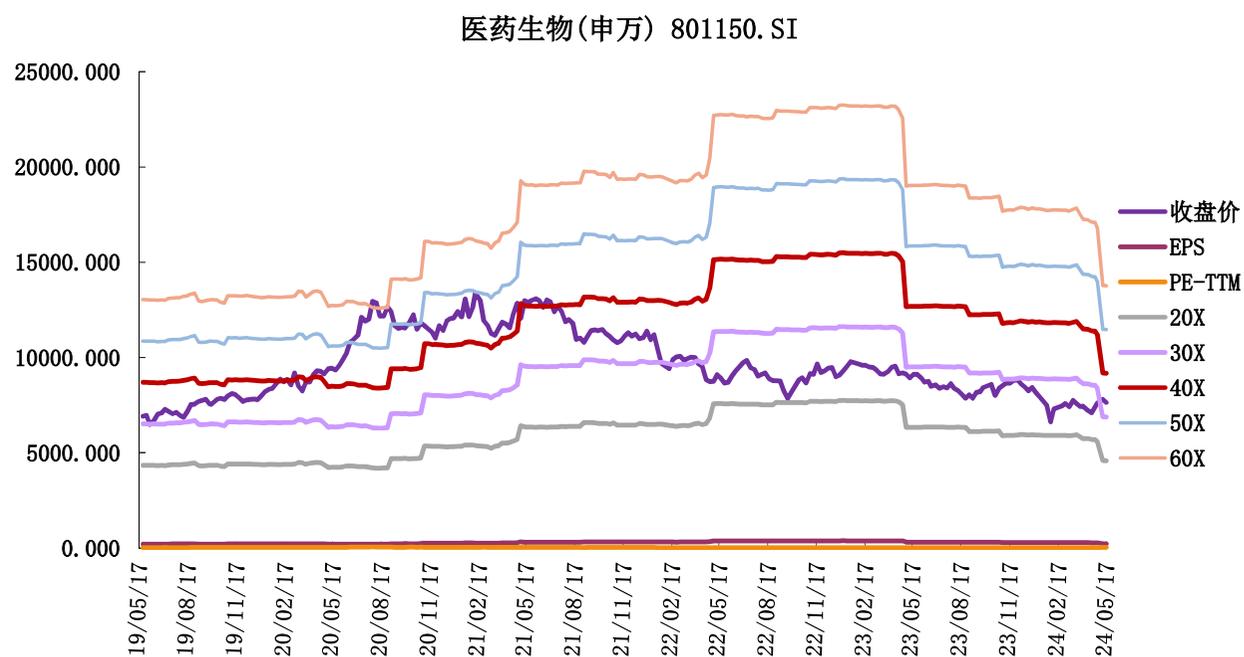


2. 医药板块走势与估值

医药生物行业估值处于历史平均

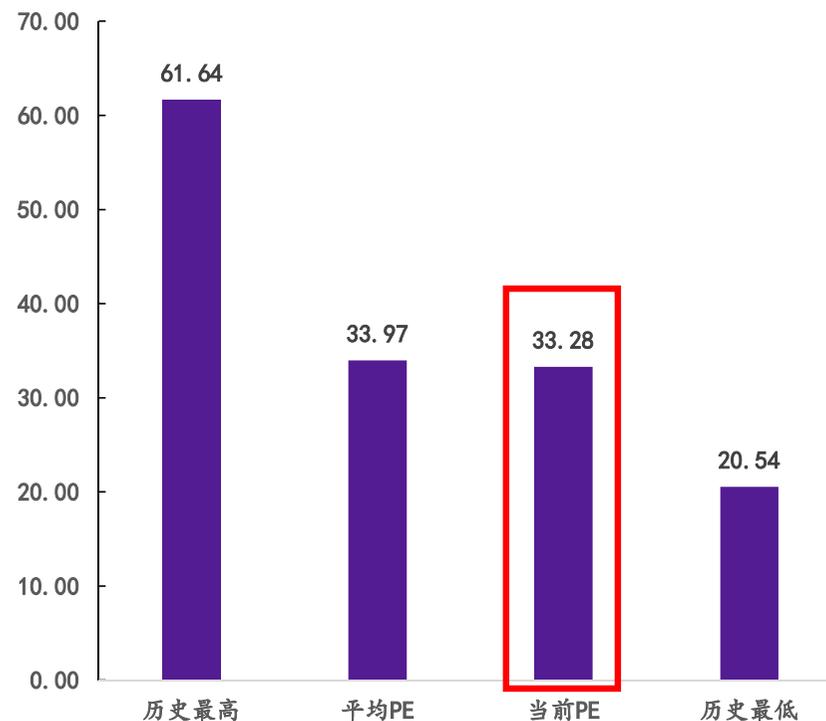
医药生物行业指数当期PE (TTM) 为33.28倍；低于近5年历史平均估值33.97倍。

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2019-05-18至2024-05-18

图表：医药生物指数动态市盈率



03 团队近期研究成果

研究创造价值

3. 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
	凯莱英（002821.SZ）：业绩符合预期，常规业务稳健增长	2024-05-08
	圣湘生物（688289.SH）：四季度呼吸道检测产品快速增长	2024-05-08
点评报告	百诚医药（301096.SZ）：业绩符合预期，在手订单稳健增长	2024-04-25
	天新药业（603235.SH）：价格逐步回升，利润增长有望逐步恢复	2024-04-24
	百克生物（688276.SH）：带状疱疹带动业绩增长，流感疫苗剂型升级在即	2024-04-22
	祥生医疗（688358.SH）：海外市场推动高增长	2024-04-22
	迪瑞医疗（300396.SZ）：2024年Q1开门红，考核优化调整持续提升销售	2024-04-22
	通化东宝（600867.SH）：胰岛素销量强劲增长，出海和创新稳步推进	2024-04-22
	英诺特（688253.SH）：国内保持快速增长，海外培育第二增长引擎	2024-04-19

资料来源：华鑫证券研究所

04 行业重要政策和要闻

研究创造价值

4 . 近期行业重要政策

发布日期	文件名称	发文机构	主要内容
2024.05.16	《关于印发急诊医学等6个专业医疗质量控制指标(2024年版)的通知》	国家卫健委	《通知》为进一步充实完善医疗质量管理与控制指标体系,组织相关专业国家质控中心制定了急诊医学、脑损伤评价、病理、放射影像、门诊管理、医院感染管理等6个专业医疗质量控制指标2024年版。
2024.05.08	《关于落实易短缺和急抢救药集中带量采购和使用有关工作的通知》	福建省医保局	《通知》明确福建将于5月16日挂网执行易短缺和急抢救药集采中选结果,采购周期原则上自中选结果执行之日起至2026年12月31日。福建执行的集采,是广州交易中心牵头开展的易短缺和急抢救药品联盟集中带量采购工作,有广东、上海、江苏、浙江、福建等27个省份组成联盟,17个临床必需易短缺类、急抢救类等化学药品和治疗用生物制品纳入集采。
2024.05.06	《关于加强重症医学医疗服务能力建设的意见》	国家卫健委	《意见》围绕重症医学医疗服务能力建设,从完善重症医学医疗服务网络、加强重症医学专科能力、扩充重症医学专业队伍、推进重症医学医疗服务领域改革等五方面全面推进重症医学医疗服务能力的高质量发展。

资料来源:国家医保局、国家药监局,国家卫健委,华鑫证券研究所

4 . 近期行业要闻梳理

时间	新闻
5月16日	拜耳公布了Elinzanetant治疗中重度血管舒缩症状（VMS，旧称为潮热）的两项III期研究（OASIS 1和OASIS 2）数据。基于此积极数据，拜耳计划向监管机构提交Elinzanetant的上市申请。
5月16日	安进宣布，FDA已经加速批准DLL3/CD3双抗Tarlataamab上市（商品名为Imdelltra），用于治疗铂类化疗期间或之后疾病进展的广泛期小细胞肺癌（ES-SCLC）。
5月16日	渤健/Ionis联合宣布，基于I/II期ALSpire研究数据，将终止进一步开发反义寡核苷酸（ASO）药物BIIB105（ION541）用于肌萎缩侧索硬化（ALS）。
5月15日	美国FDA加速批准BMS的CD19 CAR-T细胞疗法lisocabtagene maraleucel（liso-cel，Breyanzi）用于复发或难治性滤泡性淋巴瘤（FL）成人患者，这些患者先前接受过两种或两种以上的全身治疗。
5月15日	卫材和渤健公司共同宣布，卫材已开始向FDA滚动提交用于每周维持给药的lecanemab-irmb（Leqembi）皮下注射制剂的生物制品许可申请（BLA）。Leqembi静脉注射剂已获批治疗阿尔茨海默病（AD），适用于轻度认知障碍（MCI）或轻度痴呆阶段的患者（统称为早期AD）。

资料来源：医药观澜、医药魔方、国家药监局、华鑫证券研究所

4 . 近期行业要闻梳理

时间	新闻
5月14日	据外媒BioSpace报道，本周在意大利举行的欧洲肥胖症大会上公布的两项研究结果显示，诺和诺德的减肥用司美格鲁肽（Wegovy）可以在长达4年的时间里维持有意义的体重减轻并改善心血管健康，无论减重多少。
5月13日	武田宣布与AC Immune就针对A β 的疫苗产品ACI-24.060达成了一项全球独家选择权和许可协议。该消息公布后，AC Immune的股价大涨33%。
5月13日	Fulcrum Therapeutics宣布与赛诺菲就Losmapimod（洛吡莫德）的开发和商业化权益达成授权合作协议。
5月13日	默沙东宣布将终止正在进行的MK-7684A（帕博利珠单抗+Vibostolimab）对比帕博利珠单抗单药辅助治疗手术切除后的IIB-IV期高危黑色素瘤患者的III期KeyVibe-010研究。
5月13日	星汉德生物在美国巴尔的摩举行的第27届美国基因与细胞治疗年会上，以口头报告形式公布了其全新一代人乳头瘤病毒（HPV）特异性T细胞受体（TCR）工程T细胞治疗 - SCG142 的临床前数据。研究数据表明，新一代SCG142 TCR-T细胞治疗可显著提升T细胞增殖和肿瘤抑制作用，在HPV相关肿瘤模型中表现出优异的抗肿瘤活性和良好的安全性。

资料来源：医药观澜、医药魔方、国家药监局、华鑫证券研究所

4. 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
5月18日	301093.SZ	华兰股份	股权激励	公司 2022 年限制性股票激励计划第一类限制性股票第一个解除限售期解除限售条件已经成就，本次符合解除限售条件的激励对象共计 8 名，可解除限售的第一类限制性股票数量为 33.00 万股，约占目前公司总股本比例为 0.2551%。
5月18日	002390.SZ	信邦制药	回购股权	公司本次回购的资金总额为不低于人民币 10,000 万元（含）且不超过人民币 20,000 万元（含），在调整后的回购股份价格上限 6.74 元/股（含）的条件下，按回购股份资金总额上限测算，预计回购股份数量约为 29,673,590 股，约占公司目前总股本的 1.53%；按回购股份资金总额下限测算，预计回购股份数量约为 14,836,795 股，约占公司目前总股本的 0.76%。具体回购股份的数量以回购期届满时实际回购的股份数量为准。
5月18日	688026.SH	洁特生物	回购股权	公司使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司人民币普通股（A 股）股票，用于员工持股计划或股权激励，以及用于维护公司价值及股东权益，回购价格不超过人民币 19.36 元/股（含），回购资金总额不低于人民币 2,000 万元（含）且不超过人民币 4,000 万元（含）。其中，拟用于员工持股计划或股权激励的回购金额不低于人民币 1,000 万元（含），不超过人民币 2,000 万元（含），回购期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起不超过 12 个月；拟用于维护公司价值及股东权益的回购金额不低于人民币 1,000 万元（含），不超过人民币 2,000 万元（含），回购期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起不超过 3 个月。
5月17日	300832.SZ	新产业	注册获批	公司收到了广东省药品监督管理局颁发的 2 项《医疗器械注册证》。
5月17日	600079.SH	人福医药	药品获批	公司全资子公司 Epic Pharma, LLC（以下简称“Epic Pharma”）收到美国食品药品监督管理局（FDA）关于乙酰唑胺片和双氟泼尼酯眼用乳液的批准文号。

资料来源：WIND，华鑫证券研究所

4. 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
5月16日	600332.SH	白云山	通过审批	公司子公司白云山汉方药用辅料蛋黄卵磷脂(供注射用)、油酸钠(供注射用)通过CDE共同审评。
5月16日	300254.SZ	仟源医药	股权激励	公司激励计划拟授予的限制性股票数量为 705 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 24,161.8563 万股的 2.92%。
5月16日	300562.SZ	乐心医疗	股权激励	公司本次向包含公司（含子公司）高级管理人员以及核心技术/业务人员在内的44 名激励对象共授予股票期权200.00 万份，占本激励计划草案公告日公司总股本 21,690.1188 万股的 0.92%。
5月16日	300630.SZ	普利制药	FDA公告	公司全资子公司安徽普利药业有限公司于近日收到 FDA签发的钆特酸葡胺（Gadoterate Meglumine）原料药 First Adequate Letter（FAL）。
5月16日	300314.SZ	戴维医疗	注册获批	公司全资子公司宁波维尔凯迪医疗器械有限公司于近日收到浙江省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。
5月16日	002007.SZ	华兰生物	浆站获批	公司下属的华兰生物杞县单采血浆站、华兰生物襄城单采血浆站取得河南省卫生健康委员会印发的《单采血浆许可证》。

资料来源：WIND，华鑫证券研究所

4 . 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
5月16日	002653.SZ	海思科	IND受理	公司子公司西藏海思科制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局下发的《受理通知书》。
5月15日	300396.SZ	迪瑞医疗	器械认证	公司11项医疗器械产品于近日取得了 IVDR CE 认证。
5月15日	688677.SH	海泰新光	回购股权	本次回购金额上限人民币 5,000万元，回购价格上限69 元/股进行测算，回购数量约为 72.46 万股，回购股份比例约占公司总股本的0.60%；按照本次回购金额下限人民币 2,600 万元，回购价格上限69 元/股进行测算，回购数量约为37.68 万股，回购比例约占公司总股本的 0.31%。
5月15日	688606.SH	奥泰生物	股权激励	公司拟向激励对象授予 130.00 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 7,928.0855 万股的 1.64%。其中，首次授予 119.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.50%，约占本次授予权益总额的91.54%；预留授予 11.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.14%，约占本次授予权益总额的 8.46%。
5月15日	600420.SH	国药现代	注册获批	公司全资子公司国药集团容生制药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的帕拉米韦注射液《药品注册证书》。
5月15日	603456.SH	九洲药业	GMP公告	公司全资子公司浙江四维医药科技有限公司和控股子公司浙江九洲生物医药有限公司分别从浙江省药品监督管理局网站获悉药品GMP 符合性检查结果公告（浙 2024 第0075 号、浙2024 第0076 号）。

资料来源：WIND，华鑫证券研究所

4 . 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
5月14日	300233.SZ	金城医药	上市许可	山东金城医药集团股份有限公司之全资子公司北京金城泰尔制药有限公司收到国家药品监督管理局（以下简称“国家药监局”）下发的化学原料药上市申请批准通知书（通知书编号2024YS00401）。
5月14日	300181.SZ	佐力药业	临床获批	浙江佐力药业股份有限公司于近日收到国家药品监督管理局签发的《药物临床试验批准通知书》，公司自主研发的灵香片将开展临床试验研究。
5月14日	300009.SZ	安科生物	临床获批	公司与参股公司合肥阿法纳生物科技有限公司合肥阿法纳安科生物科技有限公司联合申报的“AFN0328 注射液”新增适应症的临床试验申请已获受理，并取得国家药品监督管理局行政许可文书《受理通知书》，受理号为：CXSL2400288。
5月14日	688105.SH	诺唯赞	回购股权	公司审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司以不低于人民币 8,000 万元（含）且不超过人民币 16,000 万元（含）的自有资金，通过集中竞价交易方式回购公司人民币普通股（A股）股票，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 30 元/股（含），回购期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。
5月13日	300630.SZ	普利制药	药品获批	公司于近日收到了国家药品监督管理局签发的注射用盐酸万古霉素的药品注册批件。
5月12日	301096.SZ	百诚医药	临床获批	公司全资子公司浙江赛默制药有限公司近日收到国家药品监督管理局（NMPA）临床试验批准通知书，公司自主研发的BIOS2207药品将开展临床试验研究。

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