



关注资源型品种的抗风险溢价

医药行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年05月27日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002

研 究 创 造 价 值

1. 资源型品种更能应对不确定性

原料来源、进口限制和审批特殊，血液制品、含天然牛黄、麝香的中药、中药独家品种等属于资源型品种，目前医药行业出口面临中美贸易冲突的风险，内销面临集采降价等风险，而资源型品种偏向国内自费市场，企业掌握价格主动权，更能抵御政策等不确定风险。从竞争模式来看，资源型品种的核心是对上游资源供给的持续耕耘和对下游需求的稳步培育，企业经营策略更为理性，业绩也更趋稳定。资源型企业也拥有更好的经营现金现金流，为带来持续累积的现金储备，也具备更好的分红基础。

2. GLP-1需求快速增长，产能缺口为国内企业提供机遇

2024年5月21日，礼来的替尔泊肽注射液获NMPA批准上市，诺和诺德也发布了司美格鲁可显著降低2型糖尿病合并慢性肾病患者发生重大肾脏疾病事件、心血管事件和全因死亡的风险的临床数据结果，GLP-1的全球终端需求在持续增长，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。礼来和诺德诺德均增加了GLP-1产能的建设投入，但是多肽类原料药的产能建设周期较长，目前司美格鲁肽仍在美国的短缺药物目录中，为中国原料药出口提供了机遇。国产GLP-1创新药研发方面，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。

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. 关注部分原料品种的价格周期，需求转变增加向上弹性

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，下游猪肉价格呈恢复趋势，若下游生猪养殖景气恢复，作为主要面向养殖需求的维生素品种，下游企业更有主动性去准备库存，拉动需求。

5. 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。

6. 呼吸道检测国内市场具有壁垒，市场渗透率稳定提升

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合医保控费和呼吸道流行疾病谱变化。

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GLP-1大品种及配套产业链：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) 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】。

3) 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】；中药类国企，内部激励优化，激活销售潜力，关注【千金药业】。

4) 资源型品种更能应对不确定性，血液制品景气维持，行业整体加速等多因素推动，细分行业的溢价有望提升，推荐【派林生物】和【博雅生物】，关注【博晖创新】、【天坛生物】、【华兰生物】、【上海莱士】。

- 6) 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】。
- 7) 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】。
- 8) 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】。
- 9) 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】。
- 10) 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】。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-05-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000403.SZ	派林生物	26.70	0.82	1.06	1.25	32.56	25.19	21.36	买入
300294.SZ	博雅生物	32.61	0.47	1.09	1.19	69.38	29.92	27.40	买入
300705.SZ	九典制药	25.38	1.11	1.49	1.87	22.86	17.03	13.57	买入
301363.SZ	美好医疗	25.97	0.77	0.96	1.22	33.73	27.05	21.29	买入
600161.SH	天坛生物	28.50	0.67	0.83	1.00	45.94	34.54	28.46	
600566.SH	济川药业	37.91	6.23	3.31	3.71	6.09	11.45	10.22	买入
688076.SH	诺泰生物	56.57	0.76	1.09	1.74	74.43	51.90	32.51	买入
688253.SH	英诺特	40.50	1.28	2.14	2.96	31.64	18.93	13.68	买入
688289.SH	圣湘生物	19.60	0.61	0.52	0.70	32.13	37.69	28.00	买入
688566.SH	吉贝尔	24.99	1.10	1.33	1.69	22.72	18.79	14.79	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	2024-05-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002317.SZ	众生药业	13.68	0.42	0.48	0.56	32.57	28.50	24.43	买入
300430.SZ	诚益通	16.73	0.62	0.82	1.06	22.95	20.49	15.81	
301015.SZ	百洋医药	31.34	1.25	1.64	2.11	28.69	19.11	14.88	买入
301096.SZ	百诚医药	62.32	2.50	3.32	4.39	24.93	18.77	14.20	买入
600867.SH	通化东宝	9.49	0.59	0.64	0.71	16.08	14.83	13.37	买入
688091.SH	上海谊众	26.97	1.95	3.69	4.45	13.83	7.31	6.06	买入
688358.SH	祥生医疗	28.20	1.31	1.84	2.61	21.53	15.33	10.80	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

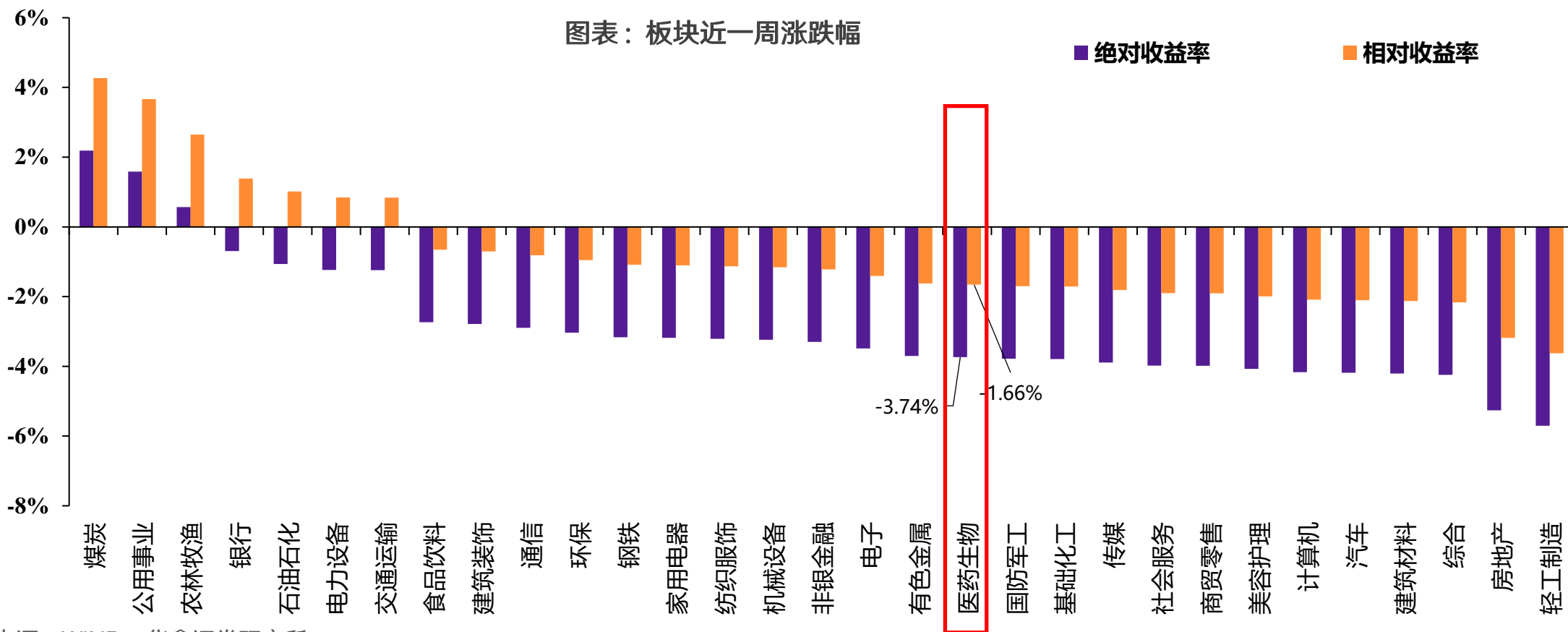
01 医药行情跟踪

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1.66个百分点，涨幅排名第19位

医药生物行业指数最近一周（2024/05/19-2024/05/25）跌幅为3.74%，跑输沪深300指数1.66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19位。



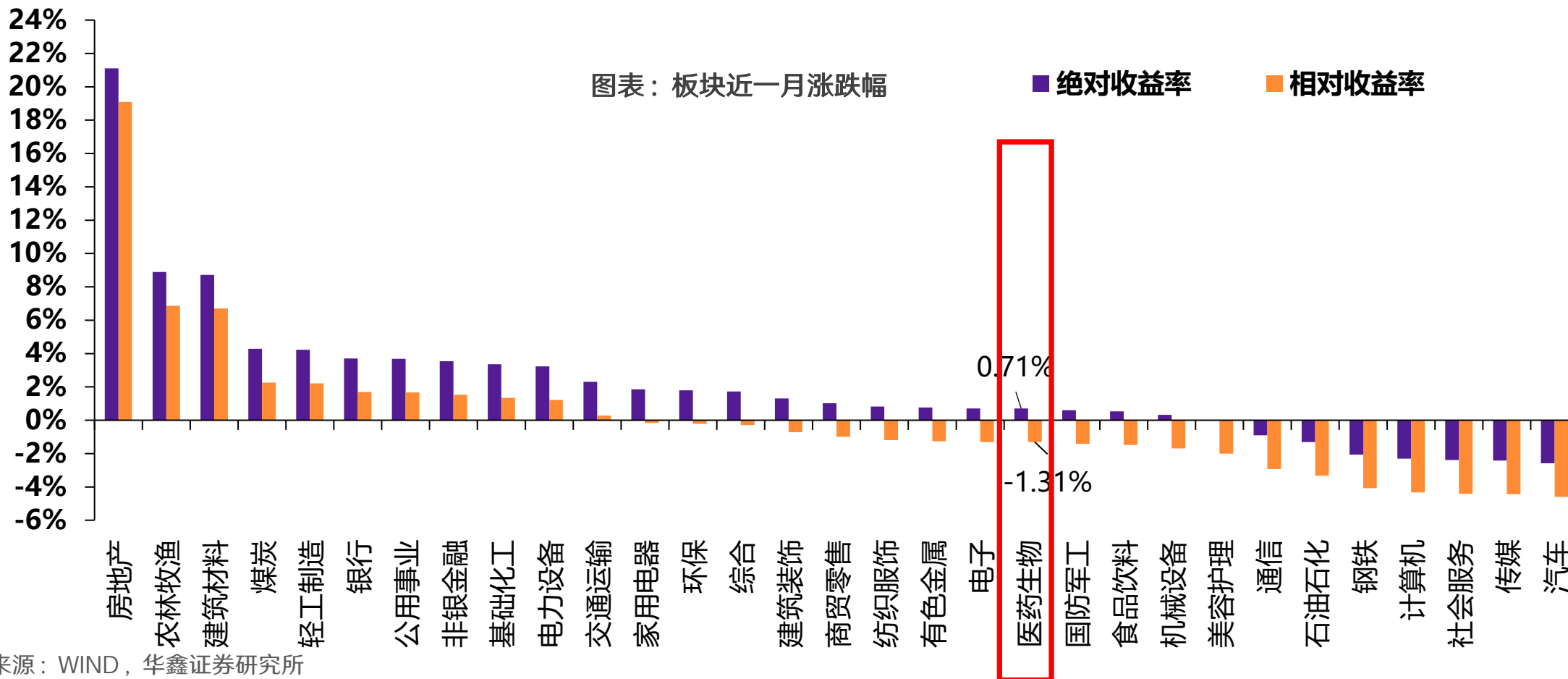
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

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1.31个百分点，涨幅排名第20位

医药生物行业指数最近一月（2024/04/25-2024/05/25）涨幅为0.71%，跑输沪深300指数1.31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20位。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

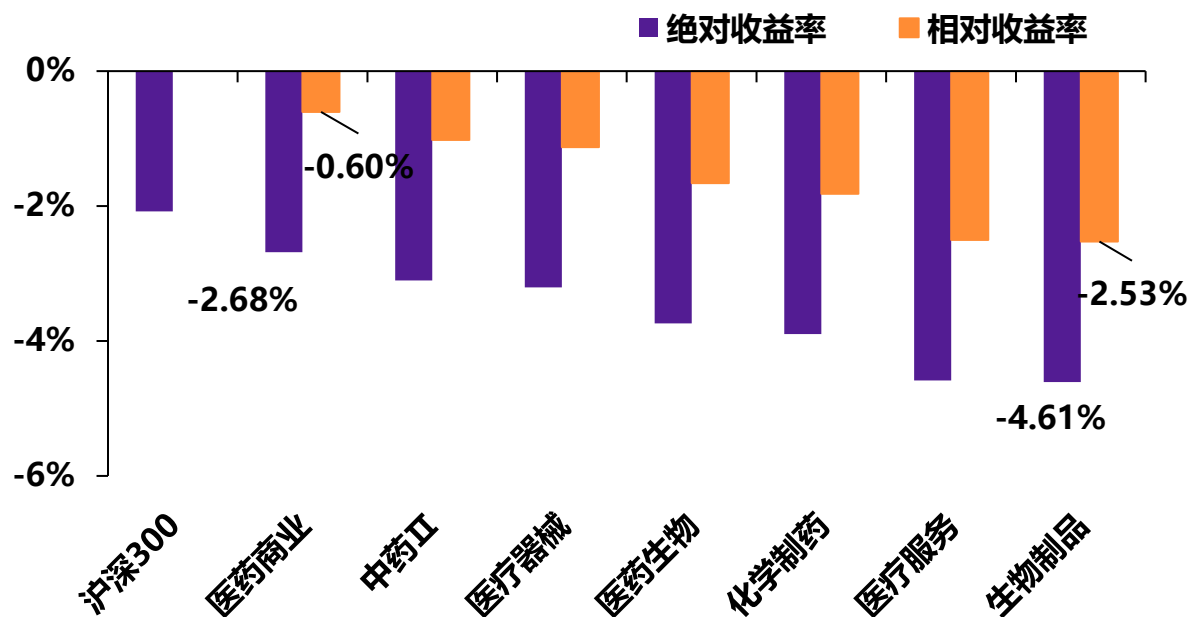
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

□ 子行业医药商业周跌幅最小，医疗器械月涨幅最大

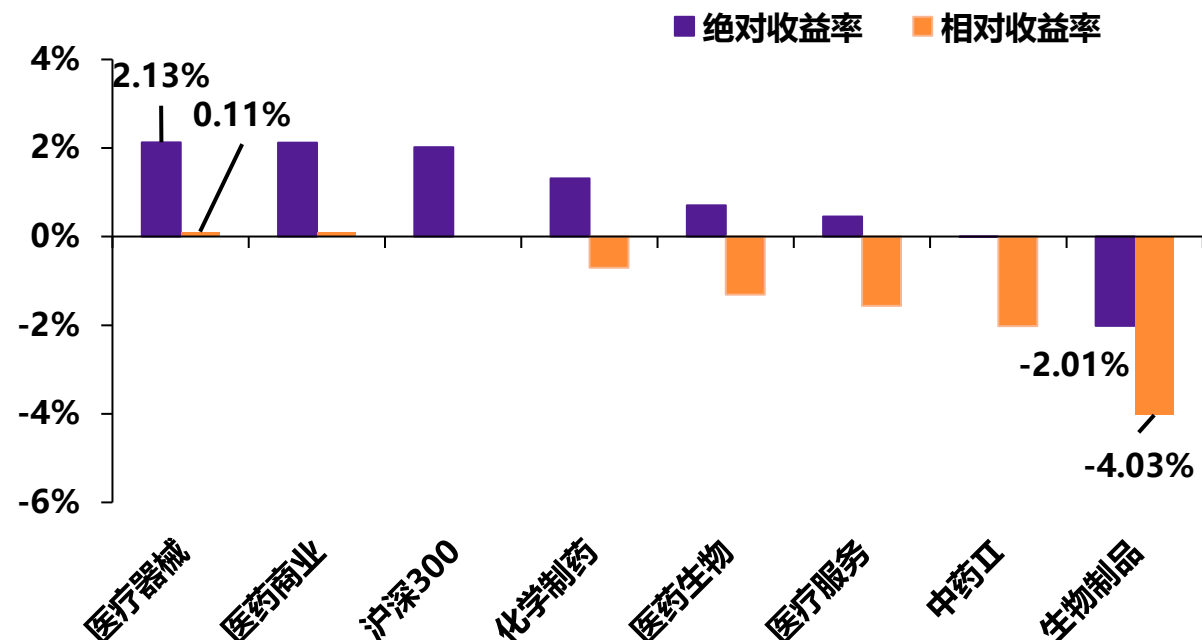
最近一周跌幅最小的子板块为医药商业，跌幅2.68%（相对沪深300：-0.60%）；跌幅最大的为生物制品，跌幅4.61%（相对沪深300：-2.53%）。

最近一月涨幅最大的子板块为医疗器械，涨幅2.13%（相对沪深300：+0.11%）；跌幅最大的为生物制品，跌幅2.01%（相对沪深300：-4.03%）。

图表：子行业周涨跌幅



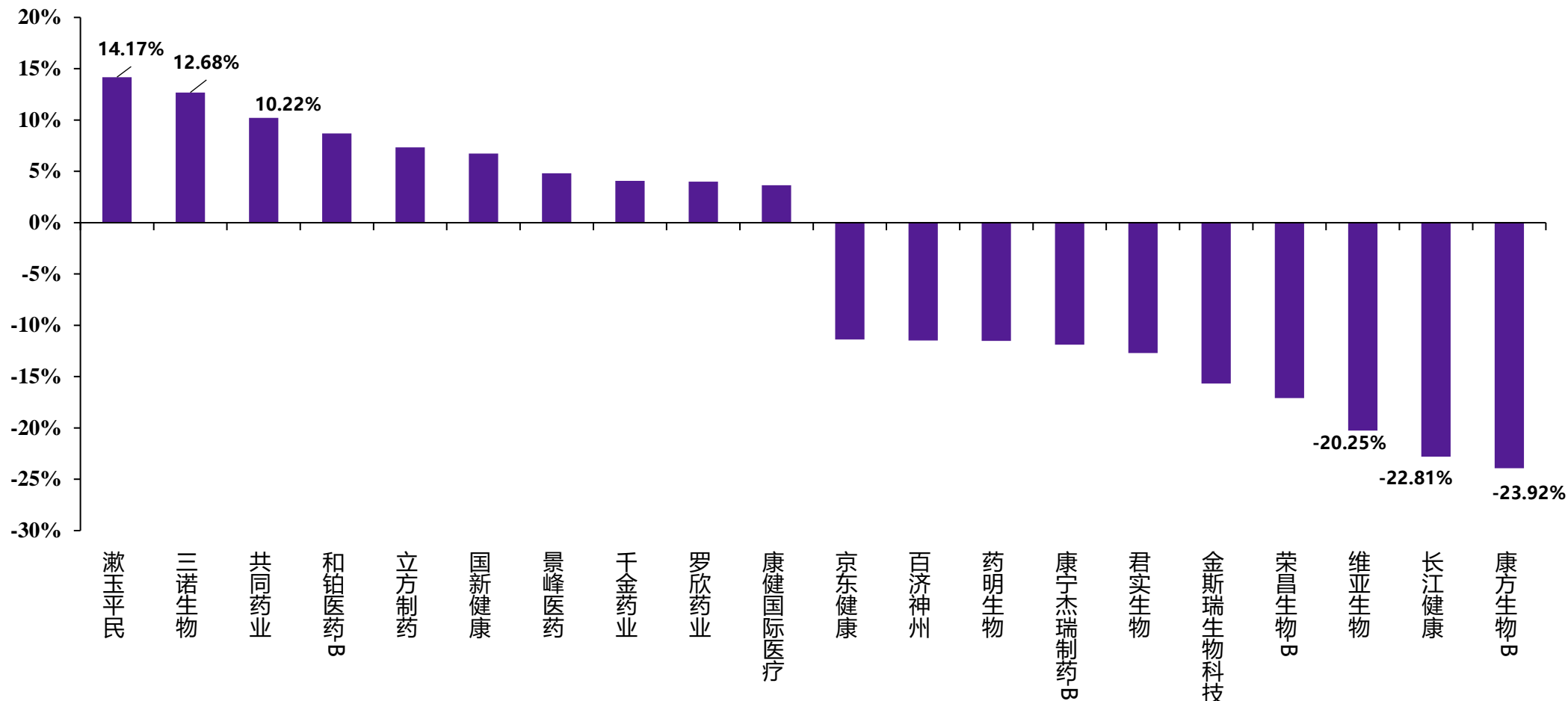
图表：子行业月涨跌幅



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（2024/05/19-2024/05/25），涨幅最大的是漱玉平民、三诺生物、共同药业；跌幅最大的是康方生物-B、长江健康、维亚生物。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪-子行业相对估值

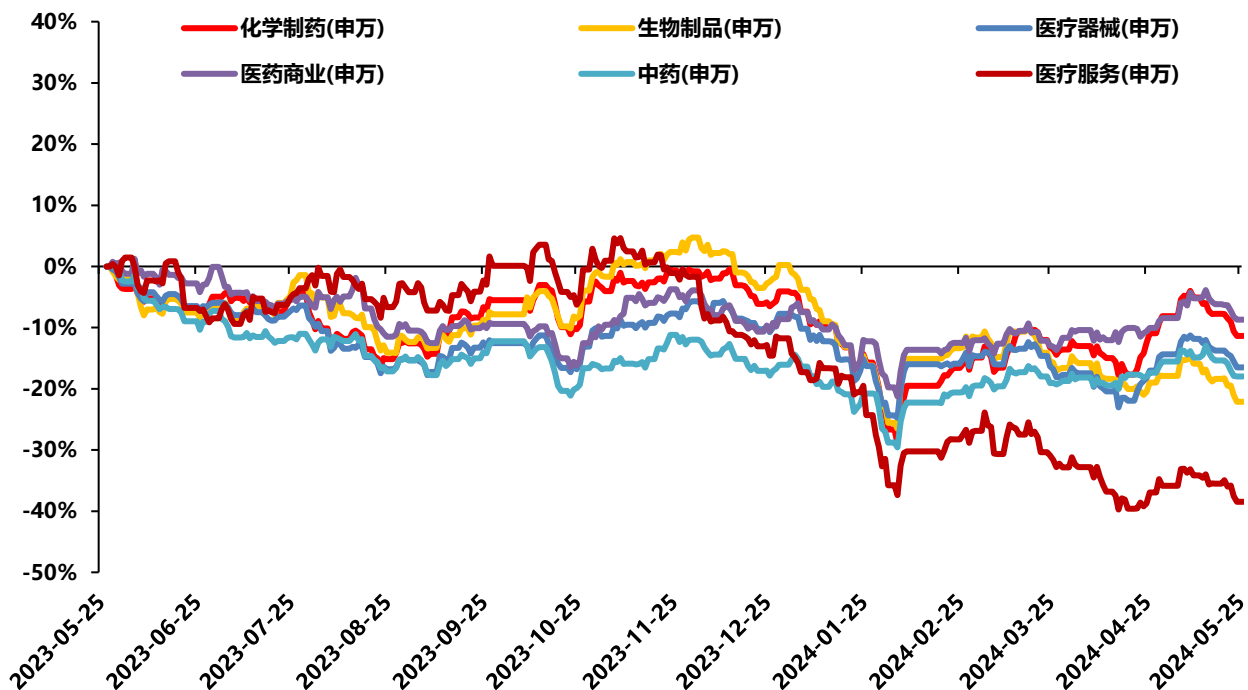
□ 分细分子行业来看，最近一年(2023/05/25-2024/05/25)，医药商业跌幅最小

医药商业跌幅最小，1年期跌幅8.70%；PE (TTM) 目前为18.92倍。

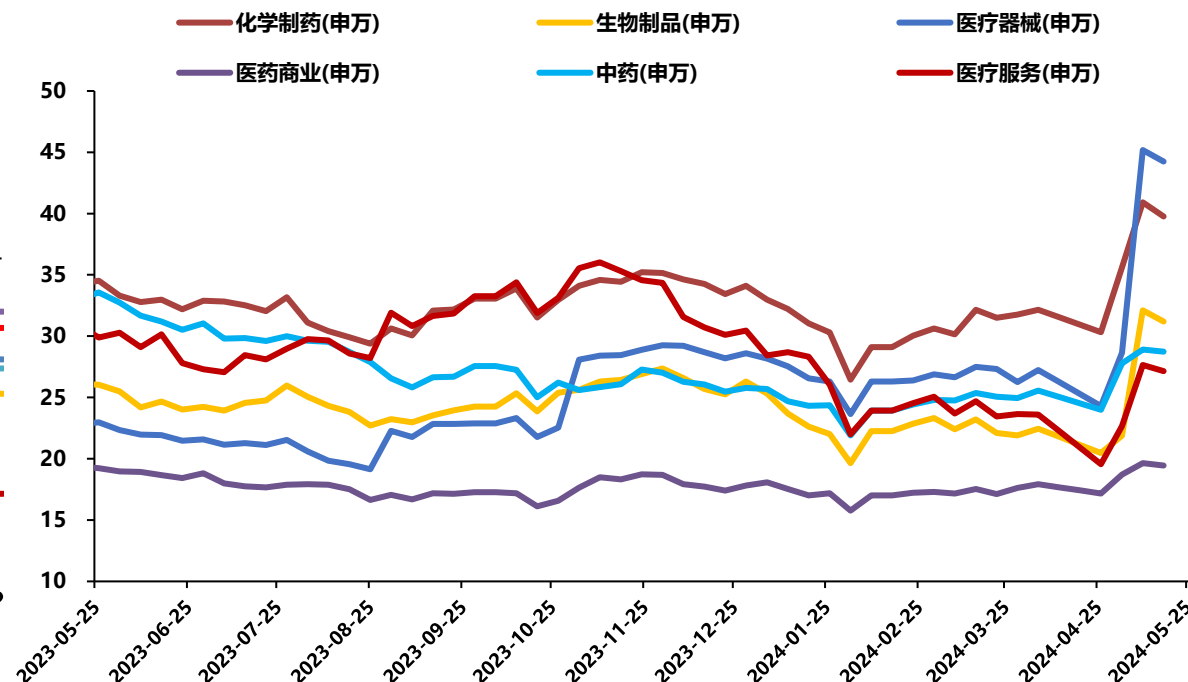
医疗服务跌幅最大，1年期跌幅38.43%；PE (TTM) 目前为25.85 倍。

化学制药、医疗器械、中药、生物制品1年期变动分别为-11.34%、-16.50%、-17.98%、-22.11%。

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

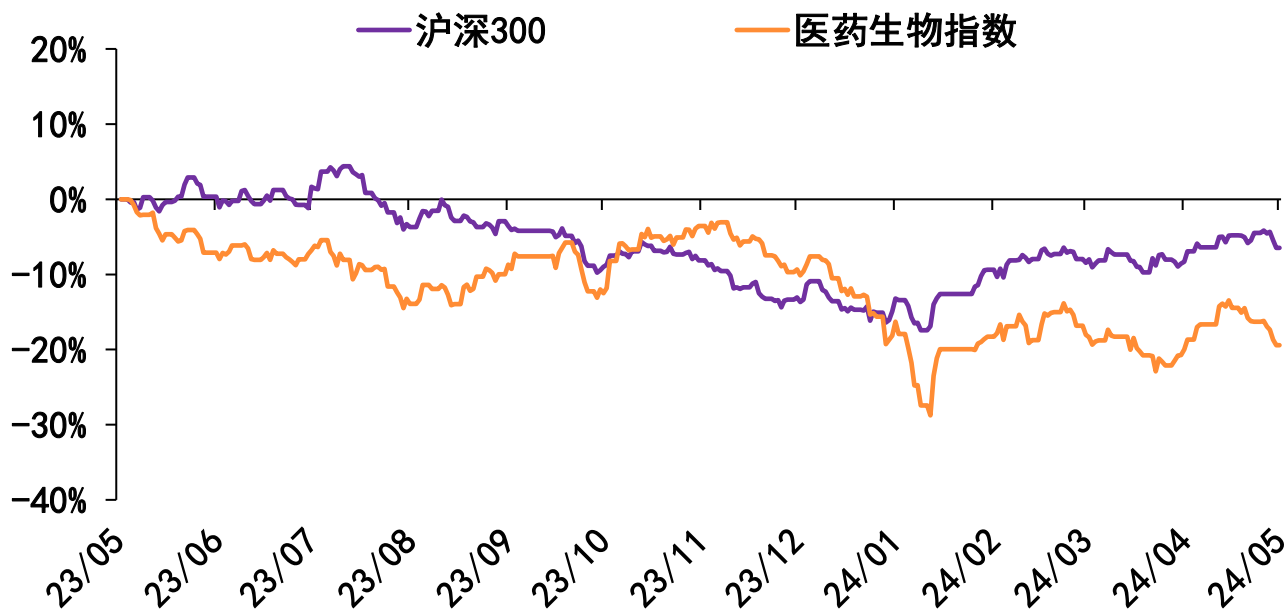
□ 医药生物行业最近1月涨幅为0.71%，跑输沪深300指数1.31个百分点

医药生物行业指数最近一月（2024/04/25-2024/05/25）涨幅为0.71%，跑输沪深300指数1.31个百分点；

最近3个月（2024/02/25-2024/05/25）跌幅为1.37%，跑输沪深300指数4.57个百分点；

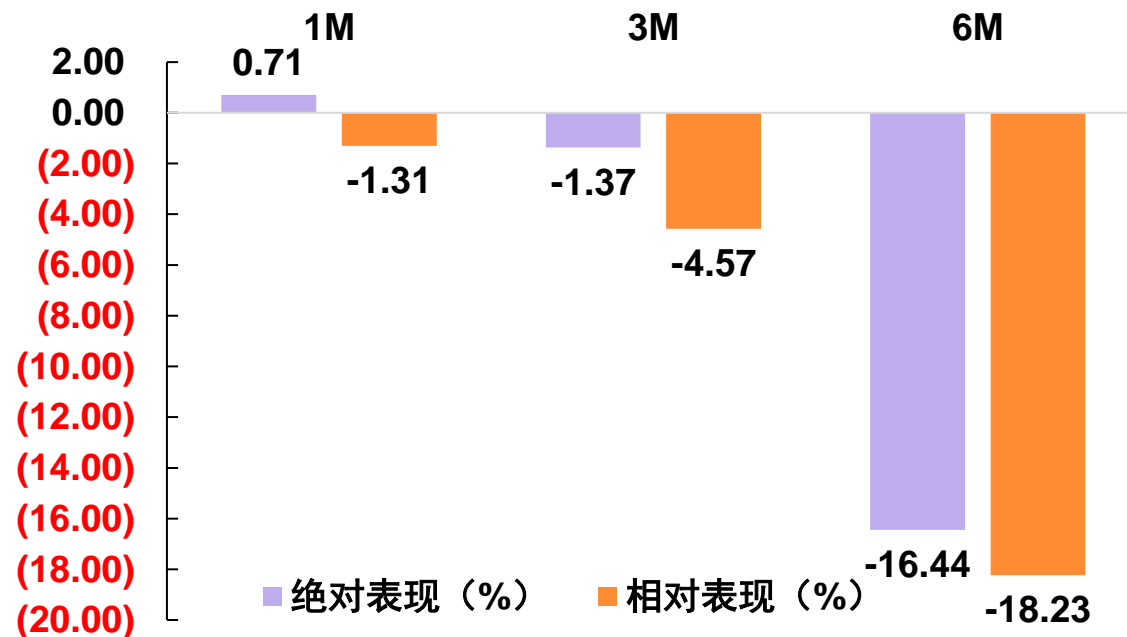
最近6个月（2023/11/25-2024/05/25）跌幅为16.44%，跑输沪深300指数18.23个百分点。

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



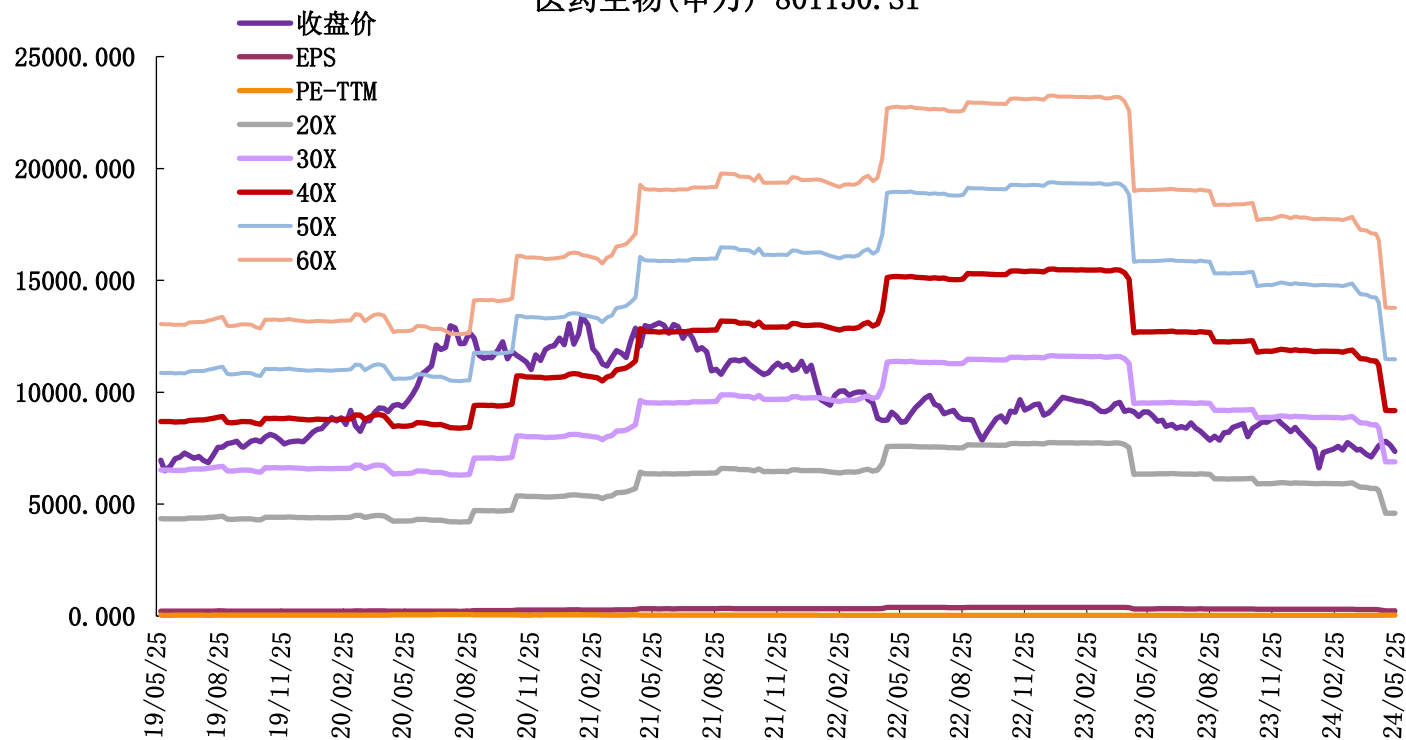
2. 医药板块走势与估值

□ 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32.04倍；低于近5年历史平均估值33.97倍。

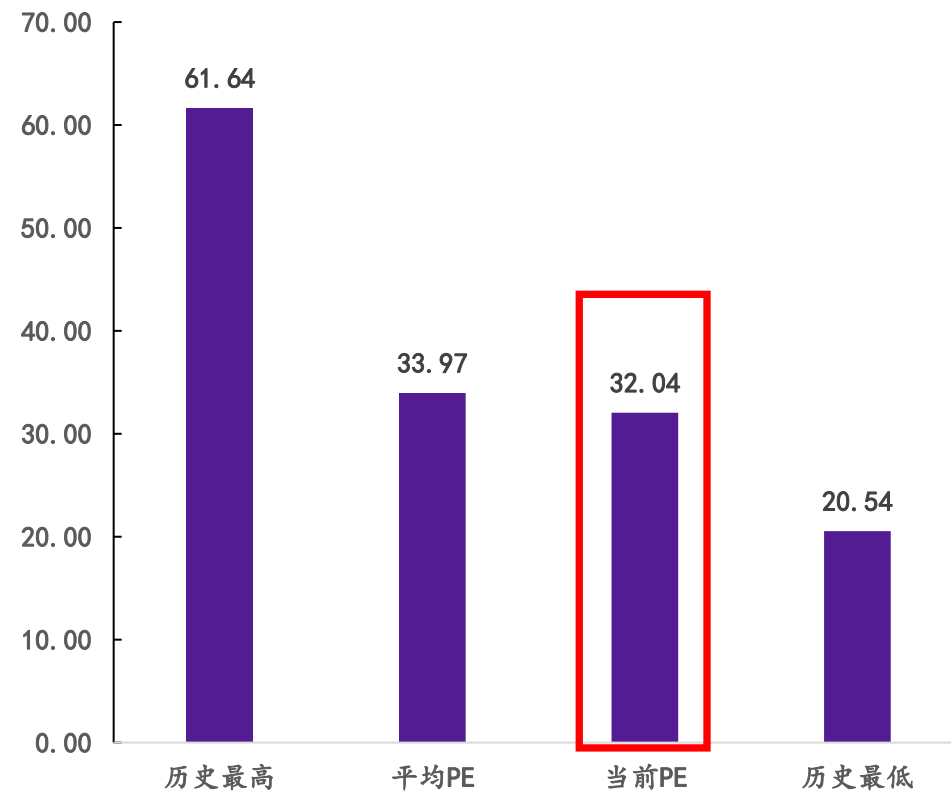
图表：医药生物指数Band估值走势

医药生物(申万) 801150.SI



资料来源：WIND，华鑫证券研究所，统计日期为2019-05-25至2024-05-25

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
	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
深度报告	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
	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
点评报告	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
2024.05.20	《关于加强区域协同 做好2024年医药集中采购提质扩面的通知》	国家医保局	《通知》提出继续大力推进医药集中带量采购工作，加强区域协同，提升联盟采购规模和规范性，明确行业预期，持续巩固改革成果。
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。

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24日	礼来宣布其在印第安纳州黎巴嫩生产基地的投资增加了一倍多，新投资额达53亿美元，使公司在该生产基地的总投资从37亿美元增至90亿美元。此次扩建将提高礼来生产替尔泊肽即Zepbound注射液和Mounjaro注射液活性药物成分（API）的能力，从而使更多患有肥胖症和2型糖尿病等慢性疾病患者从中获益。
5月24日	科伦博泰在ASCO 2024网站上公布了芦康沙妥珠单抗（SKB264）三线治疗三阴性乳腺癌（TNBC）的III期OptiTROP-Breast01研究结果。
5月23日	默克在ASCO 2024网站上公布了阿维鲁单抗联合阿昔替尼治疗肾细胞癌的III期JAVELIN Renal 101研究最新数据。结果显示，患者在接受该联合疗法治疗后，其总生存期（OS）未实现显著延长。
5月23日	Tango Therapeutics宣布终止开发其泛素羧基末端水解酶1（USP1）抑制剂TNG348。
5月23日	和铂医药宣布，其全资子公司诺纳生物已经与阿斯利康就临床前单抗项目达成许可协议，加速肿瘤靶向疗法的开发。

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22日	渤健宣布，已经与Human Immunology Biosciences (HI-Bio™) 达成收购协议。根据协议，渤健将以11.5亿美元预付款和高达6.5亿美元的潜在里程碑付款收购HI-Bio。
5月22日	CDE网站显示，信达生物的替妥尤单抗注射液 (IBI311) 拟纳入优先审评，用于甲状腺眼病。就在前一天，该产品上市申请已经获得药监局受理。
5月21日	Aktis Oncology宣布与礼来达成多靶点发现合作协议，旨在利用Aktis专有的基于新型微型蛋白技术放射性药物平台以及礼来在肿瘤药物开发和商业化方面的专业知识，共同开发针对多种实体肿瘤的潜在FIC和差异化治疗方法。
5月21日	葛兰素史克 (GSK) 宣布其长效IL-5抗体depemokimab用于治疗成人和青少年重度嗜酸性粒细胞性哮喘 (SEA) 的两项III期临床试验SWIFT-1和SWIFT-2均获得积极结果，达到52周内显著降低哮喘发作频率的主要终点。
5月20日	阿斯利康打算在新加坡建造一座耗资15亿美元的抗体药物偶联物 (ADC) 生产厂，以加强其ADC产品组合的全球供应。阿斯利康的目标是在2024年底前开始设计和建造该生产设施，并在2029年达到运营要求。

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25日	688136.SH	科兴制药	临床获批	公司全资子公司深圳科兴药业有限公司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》，国家药监局批准同意深圳科兴开展“GB08注射液”的临床试验。
5月25日	688393.SH	安必平	股份减持	因股东资金需求，南京乾靖本次拟通过大宗交易方式减持所持有的公司股份不超过 187.13 万股(含本数)，不超过公司目前总股本的 2%，自本公告披露之日起3个交易日之后的 3个月内进行。减持期间如遇买卖股票的窗口期限制，则停止减持股份。
5月25日	601607.SH	上海医药	临床获批	公司开发的“1040”（以下简称“该项目”）临床试验申请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《药物临床试验批准通知书》。
5月25日	002422.SZ	科伦药业	股份质押	本次股份质押融资系用于满足刘革新先生个人的资金需求。截至本公告披露日，刘革新先生未来半年内到期的质押股份累计数量为 6604.34 万股，占其所持股份比例为17.42%，占公司目前总股本比例为4.12%，对应融资余额为6.5亿元；未来一年内到期的质押股份累计数量为 10877.34 万股，占其所持股份比例为28.69%，占公司目前总股本比例为6.79%，对应融资余额为11.11亿元。
5月24日	430478.BJ	哈一药业	上市批准	公司全资子公司安徽修一制药有限公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的阿嗪米特《化学原料药上市申请批准通知书》。

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24日	300452.SZ	山河药辅	共同评审	公司近日从国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）“原辅包登记信息公示”平台查询获悉，公司提交的“硬脂富马酸钠”药用辅料通过了CDE 与制剂共同审评审批。
5月24日	688513.SH	苑东生物	股权激励	公司将2024 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单由 196 人调整为 187 人，首次授予限制性股票数量由 74.20 万股调整为 72.80万股，预留授予限制性股票数量由 16.70 万股调整为 18.10 万股。调整后，本次激励计划限制性股票授予总量保持不变，仍为 90.90 万股。
5月24日	300347.SZ	泰格医药	回购股份	本次回购股份的资金总额将不低于人民币 50,000 万元，且不超过人民币100,000 万元；回购价格不超过 72 元/股。
5月24日	600062.SH	华润双鹤	注册获批	公司全资子公司华润双鹤利民药业(济南)有限公司收到了国家药品监督管理局颁发的间苯三酚注射液《药品注册证书》(证书编号：2024S00857)。
5月23日	300534.SZ	陇神戎发	GMP公告	控股子公司甘肃普安制药股份有限公司于近日收到甘肃省药品监督管理局颁发的《药品GMP 符合性检查告知书》。
5月23日	300630.SZ	普利制药	上市批准	公司子公司安徽普利药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局签发的环磷酰胺化学原料药上市申请批准通知书（通知书编号：2024YS00429）。

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22日	300194.SZ	福安药业	补充申请	公司全资子公司福安药业集团宁波天衡制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局签发的药品补充申请批准通知书。
5月22日	300705.SZ	九典制药	临床获批	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》，在完成相关准备工作后将开展临床试验研究。
5月21日	600276.SH	恒瑞医药	药品注册	公司收到国家药品监督管理局核准签发氟唑帕利胶囊的《药品注册证书》，批准公司研发的1类新药、PARP抑制剂氟唑帕利胶囊新适应症上市,这是氟唑帕利获批上市的第3个适应症。
5月21日	301263.SZ	泰恩康	药品注册	公司全资子公司山东华铂凯盛生物科技有限公司于近日收到国家药品监督管理局签发的甲磺酸雷沙吉兰片《药品注册证书》。
5月21日	002653.SZ	海思科	药品注册	公司于2024年5月21日收到国家药品监督管理局下发的1类创新药苯磺酸克利加巴林胶囊（商品名：思美宁®，研发代号：HSK16149 胶囊）《药品注册证书》。
5月21日	000516.SZ	国际医学	回购股权	本次回购资金总额上限15,000万元、回购价格上限9.162元/股测算，预计回购股份数量为1,637.55万股，约占公司当前总股本的0.72%；按照本次回购资金总额下限10,000万元、回购价格上限9.16元/股测算，预计回购股份数量为1,091.71万股，约占公司当前总股本的0.48%。

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

研创造价值