

关注资源型品种及上游产业链

医药行业周报

投资评级：推荐 （ 维持 ）

报告日期：2024年06月03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. 资源型品种更能应对不确定性，中药品牌具备长期稳健基础

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、医疗反腐等风险，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。品牌中药是资源型品种代表之一，相对于化学药，生物药等，中药具有历史传承和直接面向消费者的特点，更容易形成品牌效应。根据《2023胡润中国最具历史文化底蕴品牌榜》，共有22个中药上榜超过白酒和食品。含天然牛黄，麝香等品牌中药还具有上游资源的稀缺性，其市场供给受制于原料的供应，仅能满足部分消费人群的需求，长期具备提价的空间。以OTC为主的品牌中药，医院市场处于次要地位，零售市场的市场占有率高，能为其零售端提价提供支撑，尤其是胃肠道，感冒等常用药品种，单次支出较低，品牌中药具备稳定的价格基础。

2. GLP-1需求快速增长，国产口服GLP-1快速推进

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。

国产口服GLP-1也在快速递进，目前华东医药口服GLP-1新药HDM1002已完成中国II期临床试验全部受试者入组，考虑各家口服设计方案差异，国产新药更值得期待。

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。

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) 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】。
- 2) 品牌中药及其配套上游产业链更能防御政策的不确定性，较好的现金流具备现金分红基础，推荐【健民集团】，关注【千金药业】、【羚锐制药】、【马应龙】。
- 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) 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】。
- 5) 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】，关注【东方生物】和【奥泰生物】。

- 6) 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】、【华东医药】；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】。
- 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	2024-06-03 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000403.SZ	派林生物	27.65	0.82	1.06	1.25	33.72	26.08	22.12	买入
300294.SZ	博雅生物	32.92	0.47	1.09	1.19	70.04	30.20	27.66	买入
300705.SZ	九典制药	26.00	1.11	1.49	1.87	23.42	17.45	13.90	买入
301363.SZ	美好医疗	25.40	0.77	0.96	1.22	32.99	26.46	20.82	买入
600161.SH	天坛生物	28.34	0.67	0.83	1.00	45.94	34.32	28.26	
600566.SH	济川药业	38.09	6.23	3.31	3.71	6.11	11.51	10.27	买入
688076.SH	诺泰生物	56.89	0.76	1.09	1.74	74.86	52.19	32.70	买入
688253.SH	英诺特	40.36	1.28	2.14	2.96	31.53	18.86	13.64	买入
688289.SH	圣湘生物	20.15	0.61	0.52	0.70	33.03	38.75	28.79	买入
688566.SH	吉贝尔	25.14	1.10	1.33	1.69	22.85	18.90	14.88	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	2024-06-03 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002317.SZ	众生药业	13.29	0.42	0.48	0.56	31.64	27.69	23.73	买入
300430.SZ	诚益通	16.32	0.62	0.82	1.06	22.95	19.99	15.43	
301015.SZ	百洋医药	31.30	1.25	1.64	2.11	28.69	19.09	14.86	买入
301096.SZ	百诚医药	61.87	2.50	3.32	4.39	24.75	18.64	14.09	买入
600867.SH	通化东宝	9.18	0.59	0.64	0.71	15.56	14.34	12.93	买入
688091.SH	上海谊众	26.90	1.95	3.69	4.45	13.79	7.29	6.04	买入
688358.SH	祥生医疗	28.58	1.31	1.84	2.61	21.82	15.53	10.95	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

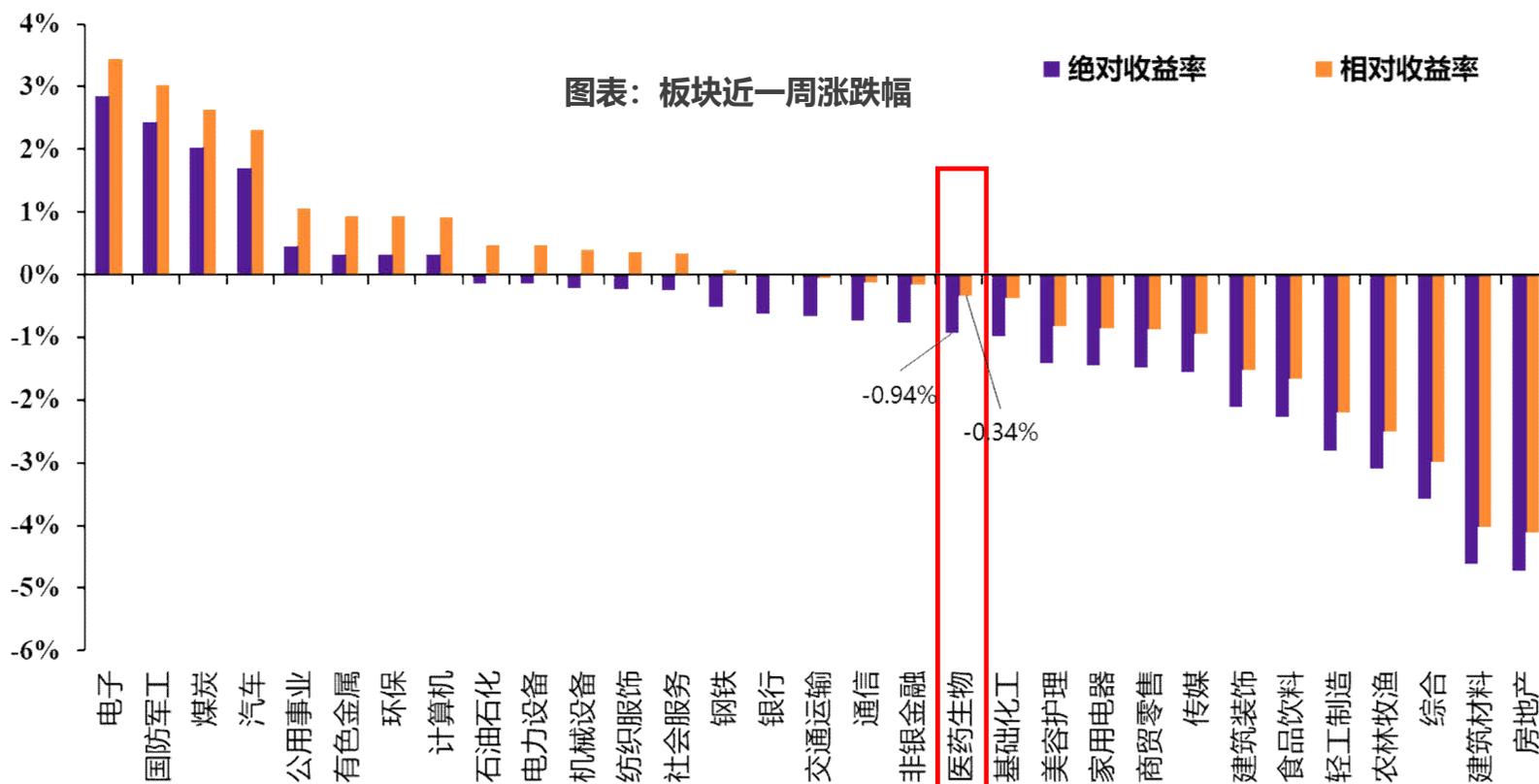
01 医药行情跟踪

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0.34个百分点，涨幅排名第19位

医药生物行业指数最近一周（2024/05/26-2024/06/01）跌幅为0.94%，跑输沪深300指数0.34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

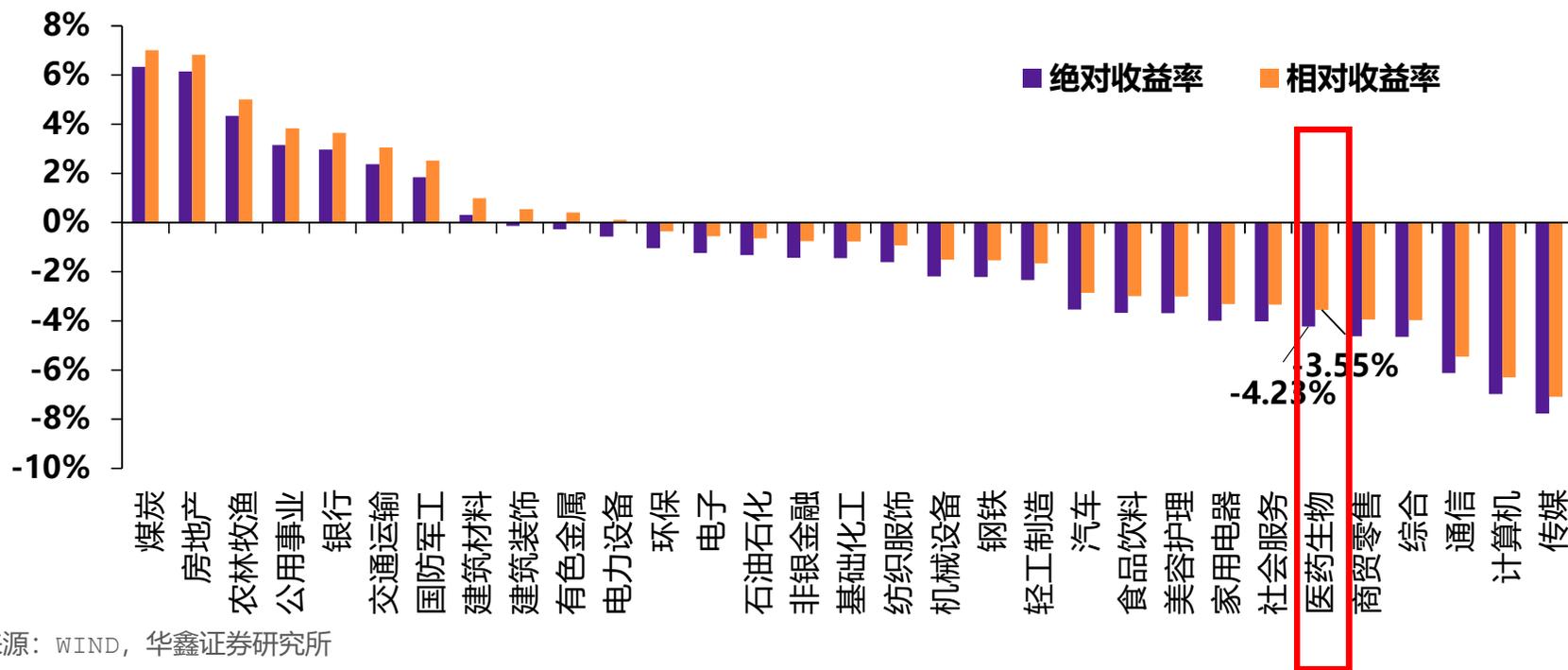
1. 行情跟踪 - 行业月度涨跌幅

医药行业最近一个月跑输沪深300指数3.55个百分点，涨幅排名第26位

医药生物行业指数最近一月（2024/05/01-2024/06/01）跌幅为4.23%，跑输沪深300指数3.55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26位。

图表：板块近一月涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

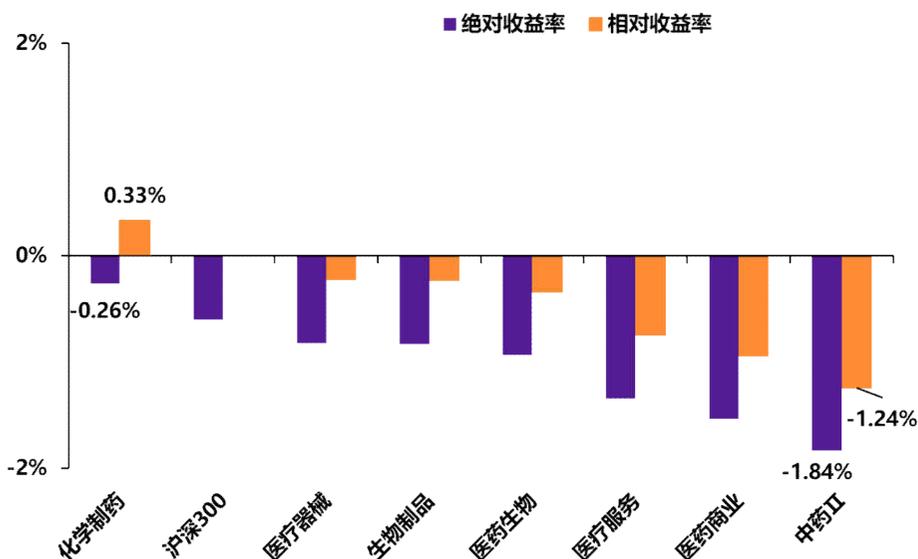
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

子行业化学制药周跌幅最小，医药商业月跌幅最小

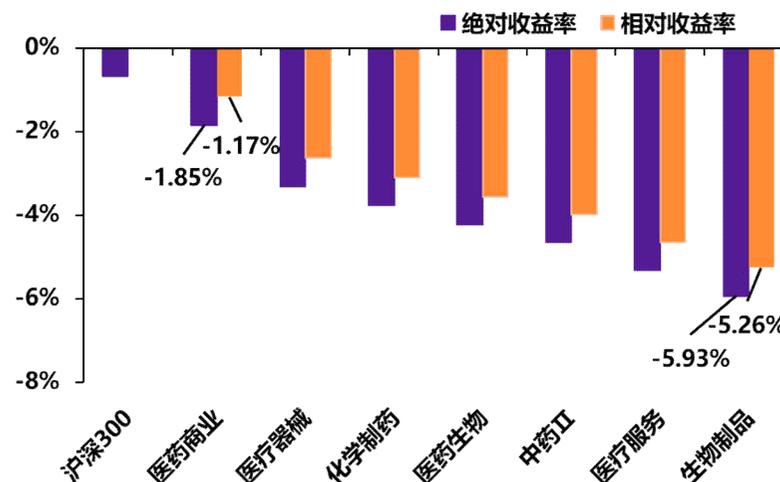
最近一周跌幅最小的子板块为化学制药，跌幅0.26%（相对沪深300：+0.33%）；跌幅最大的为中药II，跌幅1.84%（相对沪深300：-1.24%）。

最近一月跌幅最小的子板块为医药商业，跌幅1.85%（相对沪深300：-1.17%）；跌幅最大的为生物制品，跌幅5.93%（相对沪深300：-5.26%）。

图表：子行业周涨跌幅



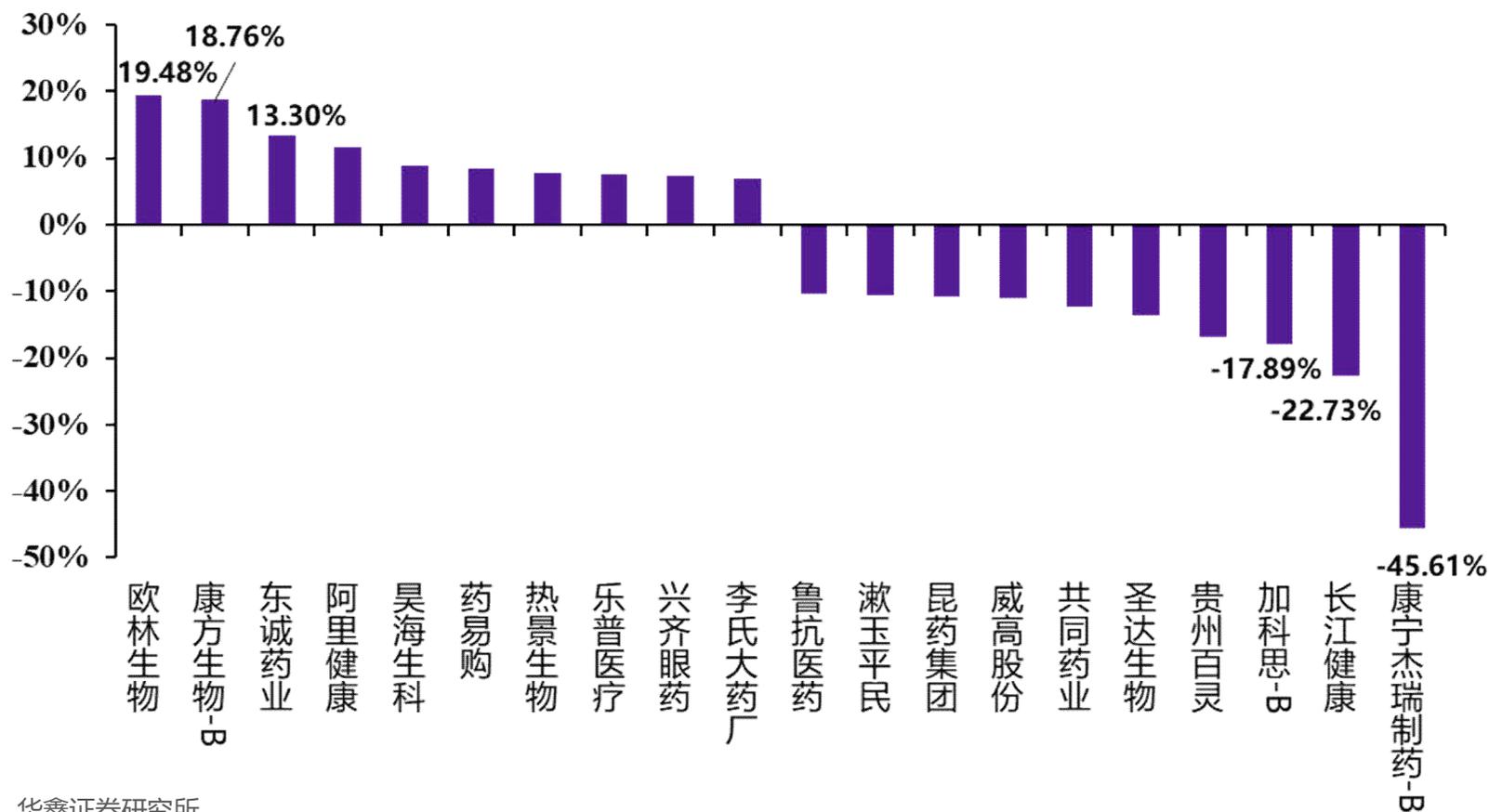
图表：子行业月涨跌幅



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（2024/05/26-2024/06/01），涨幅最大的是欧林生物、康方生物-B、东诚药业；跌幅最大的是康宁杰瑞制药-B、长江健康、加科思-B。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪 - 子行业相对估值

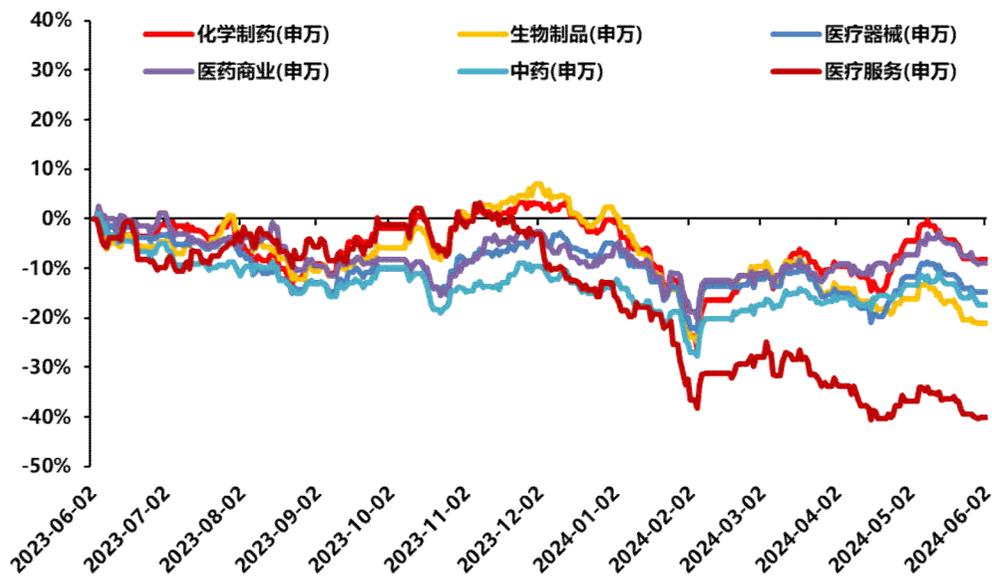
□ 分细分子行业来看，最近一年（2023/06/01-2024/06/01），化学制药跌幅最小

化学制药跌幅最小，1年期跌幅8.18%；PE (TTM) 目前为38.82倍。

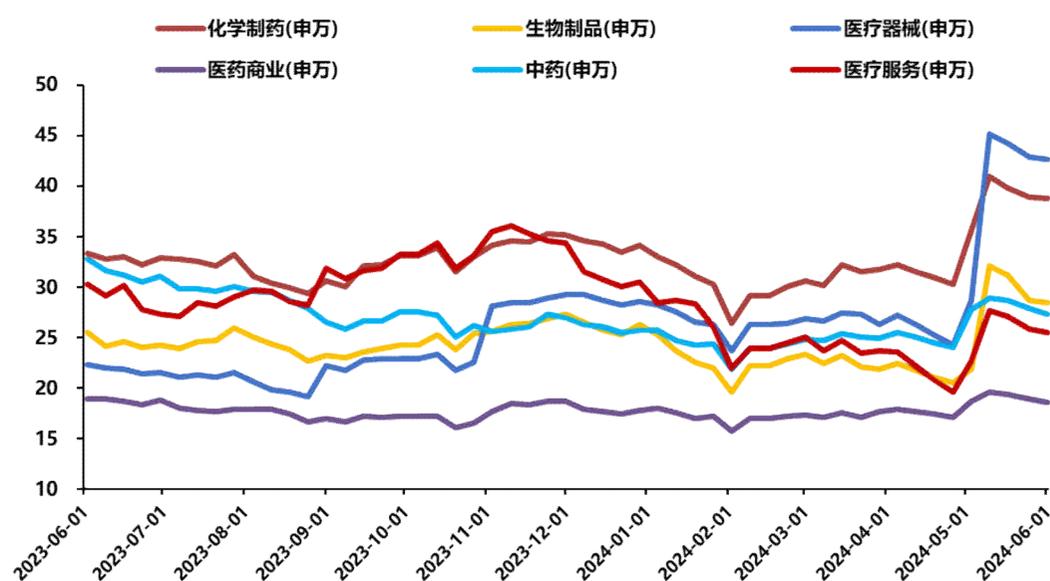
医疗服务跌幅最大，1年期跌幅40.14%；PE (TTM) 目前为25.53倍。

医疗商业、医疗器械、中药、生物制品1年期变动分别为-9.01%、-14.79%、-17.44%、-21.12%。

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4.23%，跑输沪深300指数3.55个百分点

医药生物行业指数最近一月（2024/05/01-2024/06/01）跌幅为4.23%，跑输沪深300指数3.55个百分点；

最近3个月（2024/03/01-2024/06/01）跌幅为3.95%，跑输沪深300指数5.77个百分点；

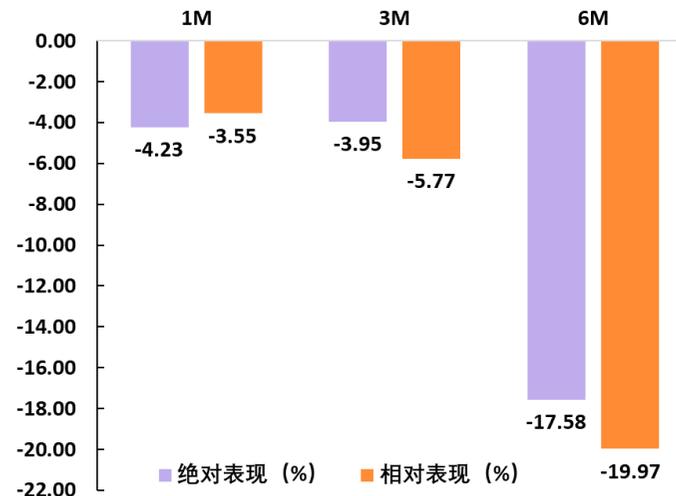
最近6个月（2023/12/01-2024/06/01）跌幅为17.58%，跑输沪深300指数19.97个百分点。

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

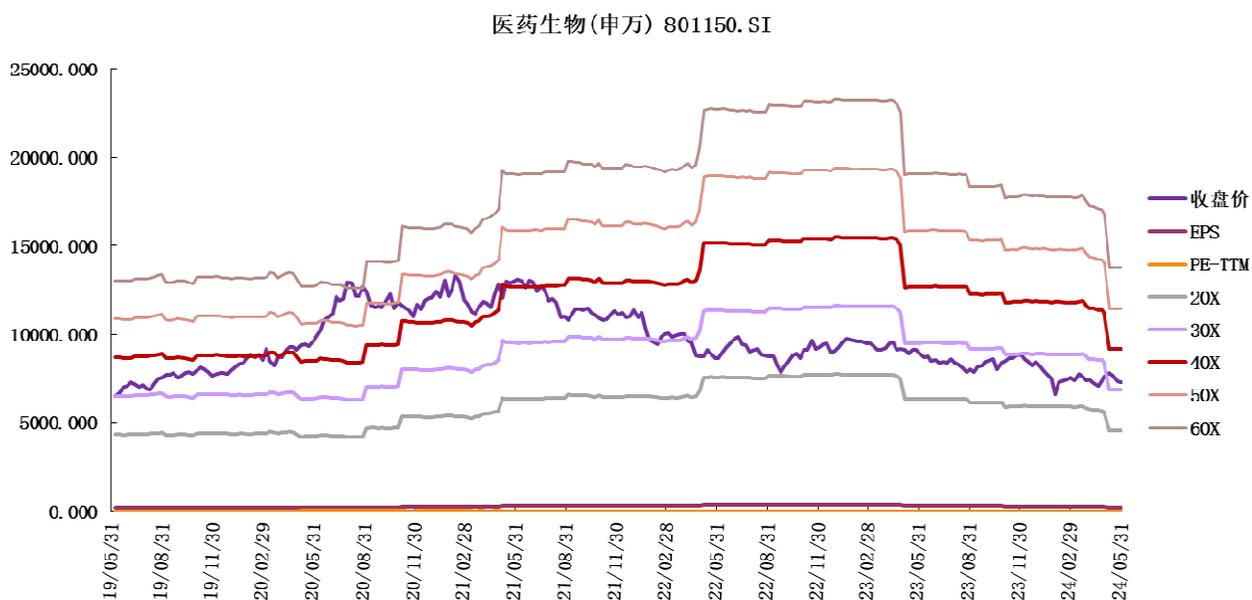


2. 医药板块走势与估值

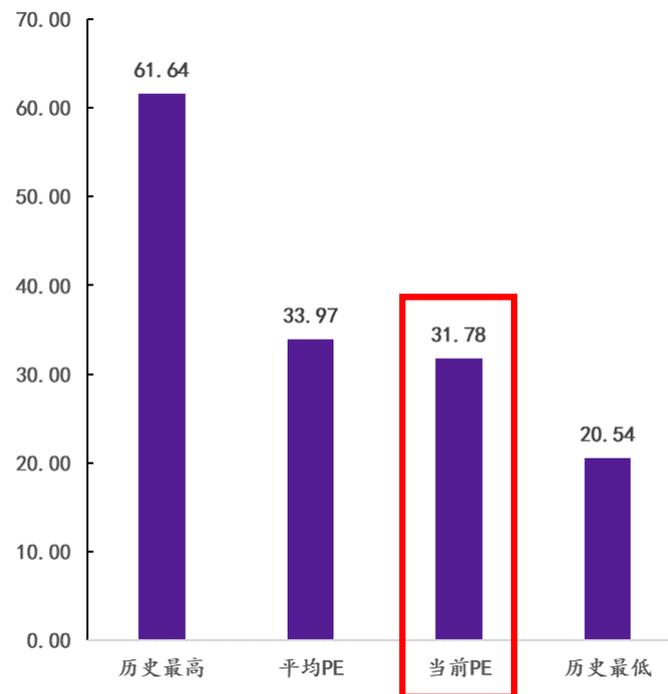
医药生物行业估值低于历史平均

医药生物行业指数当期PE (TTM) 为31.78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



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

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
2024.05.27	《关于印发2024年纠正医药购销领域和医疗服务中不正之风工作要点的通知》	国家卫健委等14个部门	《通知》以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大精神，深入贯彻二十届中央纪委三次全会和国务院第二次廉政工作会议精神，统筹开展、一并推进全国医药领域腐败问题集中整治、群众身边不正之风和腐败问题集中整治工作，深入协同推进医药购销领域制度建设，促进医药领域中各类机构和人员依法经营、守法运营、公益运行、服务群众，为卫生健康事业高质量发展提供保障。
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。

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
6月1日	伊米诺康宣布，其全球首创的驼源纳米抗体发现平台ImmuAlpaca® 小鼠构建工作取得重要进展：已在小鼠基因组内完成驼源免疫球蛋白IGH-VDJ基因对鼠源IGH-VDJ基因的原位替换。
5月31日	Moderna宣布FDA已经批准呼吸道合胞病毒（RSV）疫苗mRESVIA（mRNA-1345）上市，用来预防60岁及以上人群出现由RSV引起的下呼吸道疾病（LRTD）。
5月31日	Ionis Pharmaceuticals宣布，在研反义寡核苷酸药物（ASO）donidalorsen用于遗传性血管水肿（HAE）的OASIS-HAE和OASISplus研究取得了积极结果，能够显著并且持续性减少患者的HAE发作。
5月31日	康方生物宣布，全球首创双特异性抗体新药依沃西单抗（PD-1/VEGF双抗）单药对比帕博利珠单抗一线治疗PD-L1表达阳性（PD-L1 TPS≥1%）的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）的注册性III期临床研究（HARMONi-2或AK112-303），由独立数据监察委员会（IDMC）进行的预先设定的期中分析显示强阳性结果：达到无进展生存期（PFS）的主要研究终点。
5月30日	Soterios Pharma宣布，其非甾体类局部疗法STS-01治疗轻度/中度斑秃的II期研究取得了积极结果。据公司新闻稿，STS-01有可能成为第一个获批的轻度/中度斑秃疗法和护理标准。
5月29日	Biohaven公布了其IgG降解剂BHV-1300的I期数据，并表示BHV-1300以剂量依赖性方式快速、选择性地降低IgG。

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29日	强生宣布其first in class选择性人类食欲素2受体（OX2R）拮抗剂Seltorexant（JNJ-42847922）辅助治疗重度抑郁症（MDD）患者的III期MDD3001研究达到了所有的主要终点和次要终点。
5月28日	默沙东宣布代号为KEYNOTE-522的关键III期临床研究达到总生存期（OS）终点。在独立数据监测委员会进行的预先指定的中期分析中，与单纯术前化疗相比，Keytruda（帕博利珠单抗）联合化疗作为新辅助治疗，术后继续单药作为辅助治疗可使高危早期三阴性乳腺癌（TNBC）患者OS显示出具有统计学意义和临床意义的改善。Keytruda的安全性与之前报道的研究结果一致，没有观察到新的安全信号。
5月28日	Prothena Corporation宣布，百时美施贵宝（BMS）获得了该公司神经退行性疾病潜在治疗药物PRX019的独家全球许可。
5月28日	吉利德科学公司(Gilead Sciences) 与Cartography Biosciences达成战略合作协议，共同为三阴性乳腺癌（TNBC）和最常见的非小细胞肺癌（NSCLC）腺癌患者发现和开发治疗方法。
5月28日	CDE官网显示，博安生物度拉糖肽注射液（ BA5101 ）上市申请已获受理，用于成人2型糖尿病患者的血糖控制。这是国产首款申报上市的度拉糖肽生物类似药。
5月27日	赛诺菲宣布FDA已受理其CD38单抗Sarclisa（艾沙妥昔单抗）联合硼替佐米、来那度胺和地塞米松（VRd）治疗不适合移植、新诊断多发性骨髓瘤患者（NDMM）的新适应症补充申请（sBLA）并授予其优先审评资格。如果获得批准，Sarclisa将成为首个联合标准疗法VRd治疗这类患者的CD38药物，这也将会是Sarclisa治疗多发性骨髓瘤的第三个适应症。上周，CDE也受理了Sarclisa的该项适应症上市申请。

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
6月1日	300049.SZ	福瑞股份	股权激励	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为350万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额26,305.31万股的1.33%。其中，首次授予300万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额26,305.31万股的1.14%，首次授予部分占本次授予权益总额的85.71%；预留50万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额26,305.31万股的0.19%，预留部分占本次授予权益总额的14.29%。
6月1日	002019.SZ	亿帆医药	药品注册	公司全资子公司合肥亿帆生物制药有限公司于2024年5月30日收到国家药品监督管理局签发的维生素K1注射液境内生产药品注册上市许可《受理通知书》。
6月1日	603707.SH	健友股份	FDA批准	公司子公司Meitheal Pharmaceuticals, Inc. 于近日收到美国食品药品监督管理局签发的注射用达卡巴嗪，200 mg/vial (ANDA号：075259) 增加场地批准信，批准在健进制药有限公司场地生产。
6月1日	688468.SH	科美诊断	回购股份	本次回购资金总额为不低于人民币3,000万元(含)且不超过人民币6,000万元(含)，本次回购股份的价格为不超过人民币16.68元/股(含)，具体回购股份数量以回购期限届满或者回购股份实施完毕时实际回购的股份数量为准，回购股份期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起12个月内。
5月31日	000756.SZ	新华制药	一致性评价	公司收到国家药品监督管理局核准签发的盐酸纳洛酮注射液《药品补充申请批准通知书》，该产品通过仿制药质量和疗效一致性评价。

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31日	002038.SZ	双鹭药业	一致性评价	公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的注射用丁二磺酸腺苷蛋氨酸《药品补充申请批准通知书》，公司注射用丁二磺酸腺苷蛋氨酸通过仿制药质量和疗效一致性评价。
5月30日	430478.BJ	哈一药业	注销全资子公司	公司于2024年5月30日收到山东日照经济技术开发区行政审批服务局签发的关于山东哈一药业有限公司公司注销情况查询单，显示该公司已于2024年5月30日注销成功。
5月30日	430300.BJ	辰光医疗	获批专利	公司于2024年5月28日收到国家知识产权局颁发的《发明专利证书》1项。
5月29日	600276.SH	恒瑞医药	获批临床	公司收到国家药品监督管理局核准签发关于SHR0302碱凝胶的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。
5月29日	002412.SZ	汉森制药	一致性评价	公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的化学药品“碘帕醇注射液”的《药品补充申请批准通知书》（通知书编号：2024B02299），该药品通过仿制药质量和疗效一致性评价。
5月29日	603716.SH	塞力医疗	股份质押	公司控股股东赛海（上海）健康科技有限公司持有公司2164.3万股无限售条件流通股股票，占公司总股本的10.75%。为降低融资成本，本次新增质押110万股股份为置换性质押，后续将解质押部分股份，本次质押后赛海科技累计质押公司股份1510万股，占其持有公司股份比例为69.77%，占公司总股本比例为7.50%。

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28日	301097.SZ	天益医疗	股权激励	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 234.30 万股，约占本激励计划公告时公司股本总额5,894.74 万股的3.97%。其中首次授予188.30 万股，约占本激励计划公告时公司股本总额5,894.74 万股的3.19%，首次授予部分占本次授予权益总额的 80.37%；预留 46.00 万股，占本激励计划公告时公司股本总额5,894.74 万股的 0.78%，预留部分占本次授予权益总额的 19.63%。
5月28日	300194.SZ	福安药业	药品注册	公司全资子公司福安药业集团烟台只楚药业有限公司、福安药业集团庆余堂制药有限公司分别于近日收到国家药品监督管理局签发的药品注册证书。
5月28日	300639.SZ	凯普生物	股份质押	公司近日接到持股5%以上的股东云南众合之企业管理有限公司的函告，获悉其将所持有本公司的 285万股股份办理了补充质押。
5月28日	300199.SZ	翰宇药业	获批上市	公司收到国家药品监督管理局下发的《药品注册证书》（受理号：CYHS2201612），公司“醋酸加尼瑞克注射液”获得药品注册批准。
5月27日	300832.SZ	新产业	IVDR CE 认证	公司190项产品获得了由欧盟公告机构- TÜV南德意志集团签发的IVDR CE认证，包括16项化学发光试剂、16项化学发光质控品、57项生化试剂、41项生化质控品、60项生化校准品，其中丙型肝炎病毒抗体检测试剂盒（化学发光免疫分析法）获得IVDR CE最高风险等级Class D认证证书。

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