



# 零售渠道监管趋严加速行业集中

## 医药行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年06月10日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002

研 究 创 造 价 值

## 1. 零售渠道监管趋严，加速行业集中

近期，国家医保局基金监管司对部分连锁药房进行了约谈。在门诊统筹推开之前，零售渠道购药主要是个人医保支付，随着门诊统筹的推开，统筹支付比例提高，强化对定点零售渠道的监管是大势所趋。此次约谈也指出一些定点零售药店违法违规使用医保基金，包括虚假开药、串换药品、超量开药等，我们认为大型连锁药店在管理上更容易规范化，其盈利基础在于规模和品牌优势，而小型连锁会更可能通过违规操作获得竞争优势，强化对零售渠道的医保监管实际更有利于推动行业公平竞争。短期来看，规范整改可能带来部分冲击，长期来看，大型连锁药店在获得医保统筹的增量的优势更为突出，行业并购整合的步伐加快，行业集中度加速提升。

## 2. 资源型品种更能应对不确定性，关注新版基药目录进度

6月3日，《深化医药卫生体制改革2024年重点工作任务》正式发布，重点推广三明医改经验，强化探索“腾空间、调结构、保衔接”的路径，药品和耗材集采扩面加速。面对降价等不确定风险，资源型品种更能有效的应对。独家中药品种属于资源型品种，虽然中成药联采已探索将部分独家品种纳入带量采购，但品牌和治疗上差异，中成药的独家品种的降价幅度依然好于化学药和生物药。在医院渠道，独家中药目前主要是的瓶颈主要是进院和销售问题，尤其是对新批的创新中药。2024年医改重点工作任务提出适时优化调整国家基本药物目录，对于新版基药制定落地我们认为有望加速，对于新纳入目录的独家中药，未来进院销售将更为高效。

## 3. GLP-1的市场潜力有望继续拓宽，国产口服GLP-1快速推进

6月5日，礼来以EASL国际肝脏大会摘要形式公布了替尔泊肽在MASH患者中进行的II期研究的积极结果，此前诺和诺德的司美格鲁肽也在MASH的II期临床也获得积极的结果，除了已经审批降糖和减重适应症，未来GLP-1在MASH、糖尿病合并慢性肾病等新适应症方面有望获得持续突破，市场潜力继续拓宽。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，国产注射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，更大人群的II期和III期临床数据读出值得持续关注。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，未来潜在超越海外的可能，国产新药更值得期待。

## 4. 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。

## 5. 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。

## 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，海外贸易风险和国内集采降价风险因素并存，但医药细分领域众多，既有抗风险的资源型品种的方向，也有依靠新技术率先突破的方向，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】。医院渠道，关注基药目录推进进度，关注【贵州三力】。
- 3) 连锁药店的集中度继续提升，门诊统筹有望加速推进，推荐【老百姓】，关注【益丰药房】、【一心堂】、【健之佳】
- 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) 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】。
- 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) 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】；③GLP-1注射用包材的国产化落地，推荐【美好医疗】。
- 9) 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】。
- 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】。

# 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-06-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000403.SZ	派林生物	27.83	0.82	1.06	1.25	33.94	26.25	22.26	买入
300294.SZ	博雅生物	32.42	0.47	1.09	1.19	68.98	29.74	27.24	买入
300705.SZ	九典制药	25.45	1.11	1.49	1.87	22.93	17.08	13.61	买入
301363.SZ	美好医疗	25.69	0.77	0.96	1.22	33.36	26.76	21.06	买入
600161.SH	天坛生物	31.19	0.67	0.83	1.00	45.94	37.77	31.11	
600566.SH	济川药业	38.86	6.23	3.31	3.71	6.24	11.74	10.47	买入
688076.SH	诺泰生物	58.08	0.76	1.09	1.74	76.42	53.28	33.38	买入
688253.SH	英诺特	38.76	1.28	2.14	2.96	30.28	18.11	13.09	买入
688289.SH	圣湘生物	18.30	0.61	0.52	0.70	30.00	35.19	26.14	买入
688566.SH	吉贝尔	24.08	1.10	1.33	1.69	21.89	18.11	14.25	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	2024-06-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002252.SZ	上海莱士	7.43	0.27	0.36	0.41	29.88	20.55	18.08	
300233.SZ	金城医药	15.66	0.56	0.66	0.80	27.96	23.73	19.58	买入
300396.SZ	迪瑞医疗	22.64	1.00	1.46	1.81	22.64	15.51	12.51	买入
301096.SZ	百诚医药	59.44	2.50	3.32	4.39	23.78	17.90	13.54	买入
600420.SH	国药现代	11.35	0.52	0.72	0.84	18.98	15.72	13.45	买入
600479.SH	千金药业	11.26	0.75	0.80	0.85	14.42	14.04	13.26	
600976.SH	健民集团	62.38	3.48	4.14	5.05	17.93	15.07	12.35	买入
603235.SH	天新药业	25.58	1.09	1.66	1.99	23.47	15.41	12.85	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

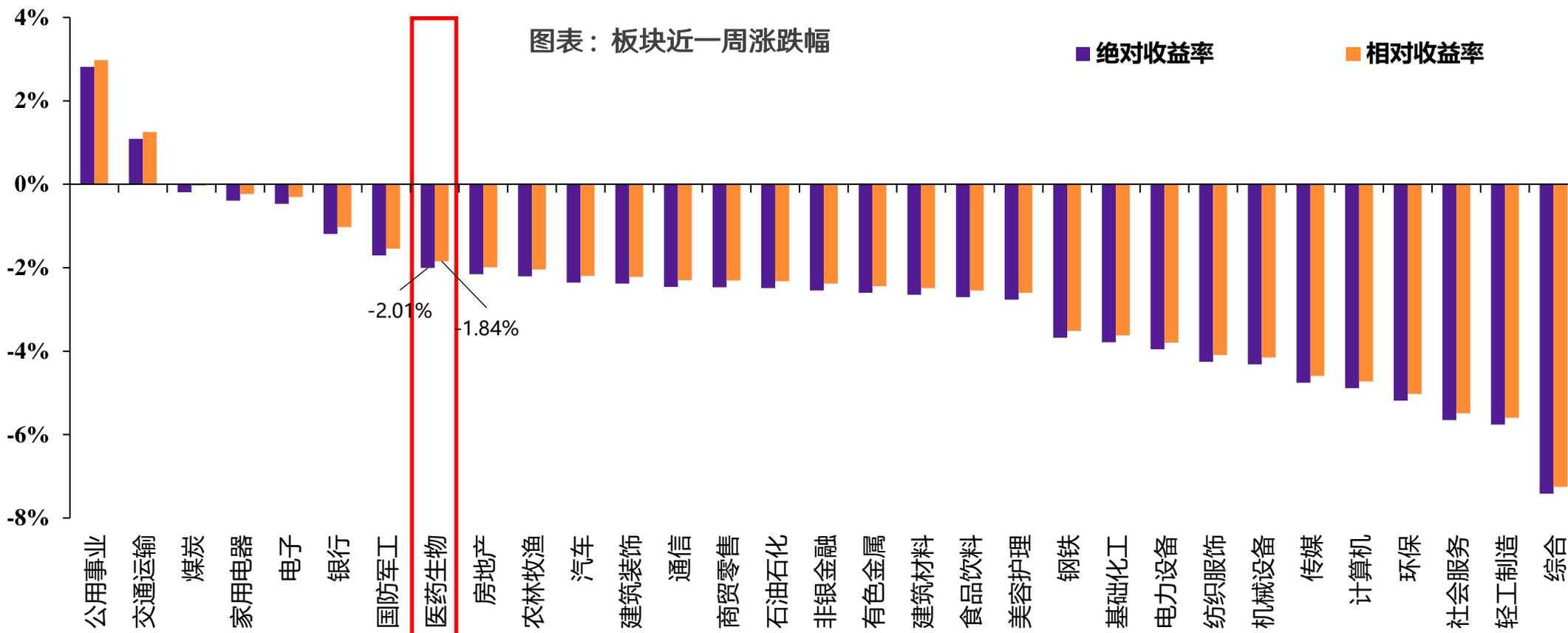
# 01 医药行情跟踪

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1.84个百分点，涨幅排名第8位

医药生物行业指数最近一周（2024/06/02-2024/06/08）跌幅为2.01%，跑输沪深300指数1.84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8位。



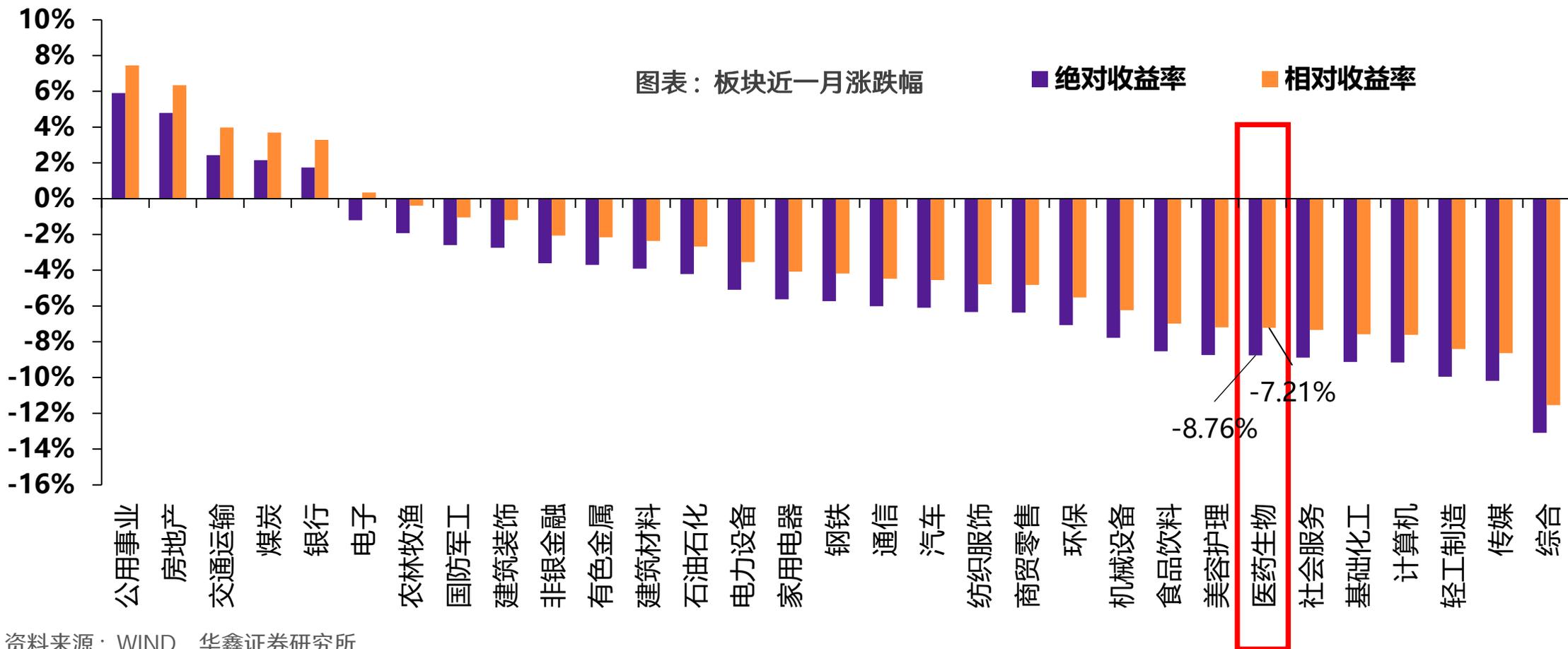
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

# 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7.21个百分点，涨幅排名第25位

医药生物行业指数最近一月（2024/05/08-2024/06/08）跌幅为8.76%，跑输沪深300指数7.21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25位。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

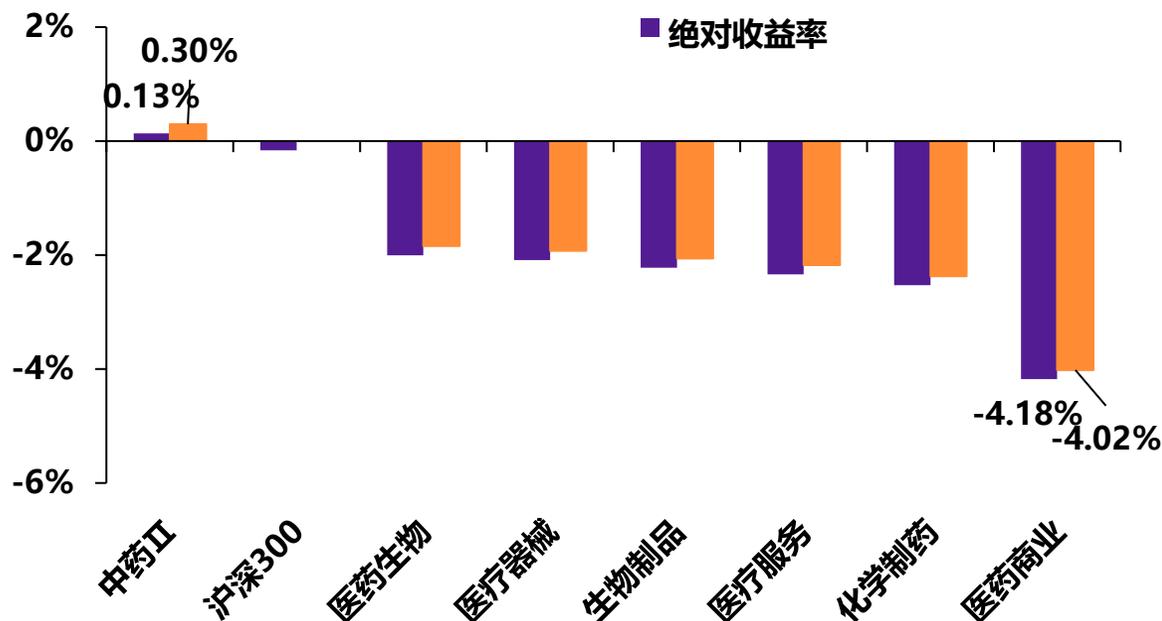
# 1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

## □ 子行业中药II周涨幅最大，中药II月跌幅最小

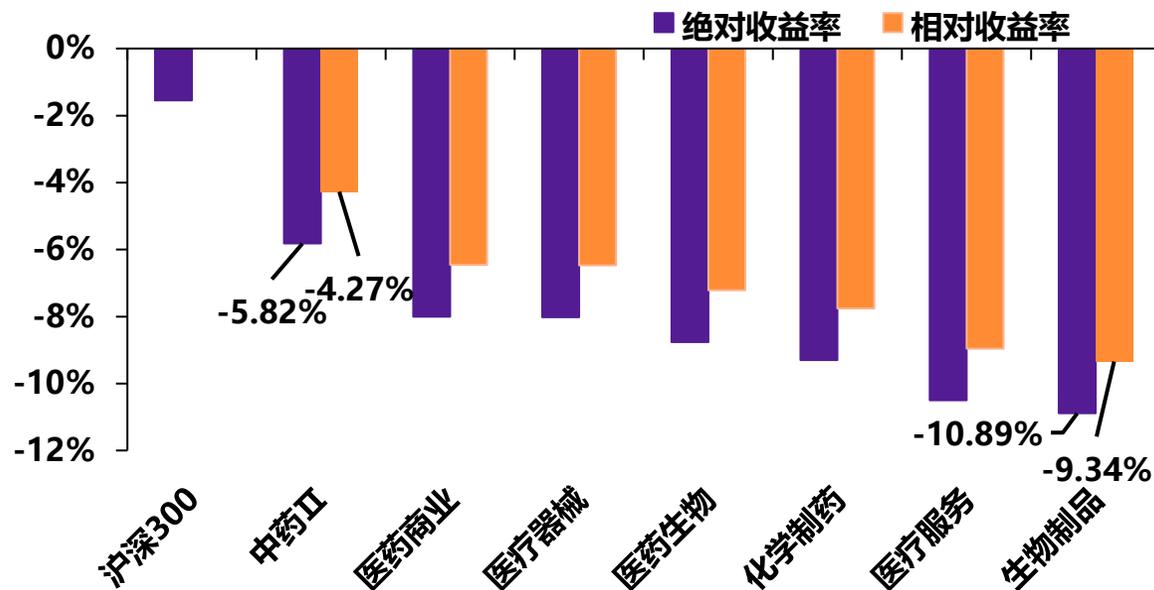
最近一周涨幅最大的子板块为中药II，涨幅0.13%（相对沪深300：+0.30%）；跌幅最大的为医药商业，跌幅4.18%（相对沪深300：-4.02%）。

最近一月跌幅最小的子板块为中药II，跌幅5.82%（相对沪深300：-4.27%）；跌幅最大的为生物制品，跌幅10.89%（相对沪深300：-9.34%）。

图表：子行业周涨跌幅



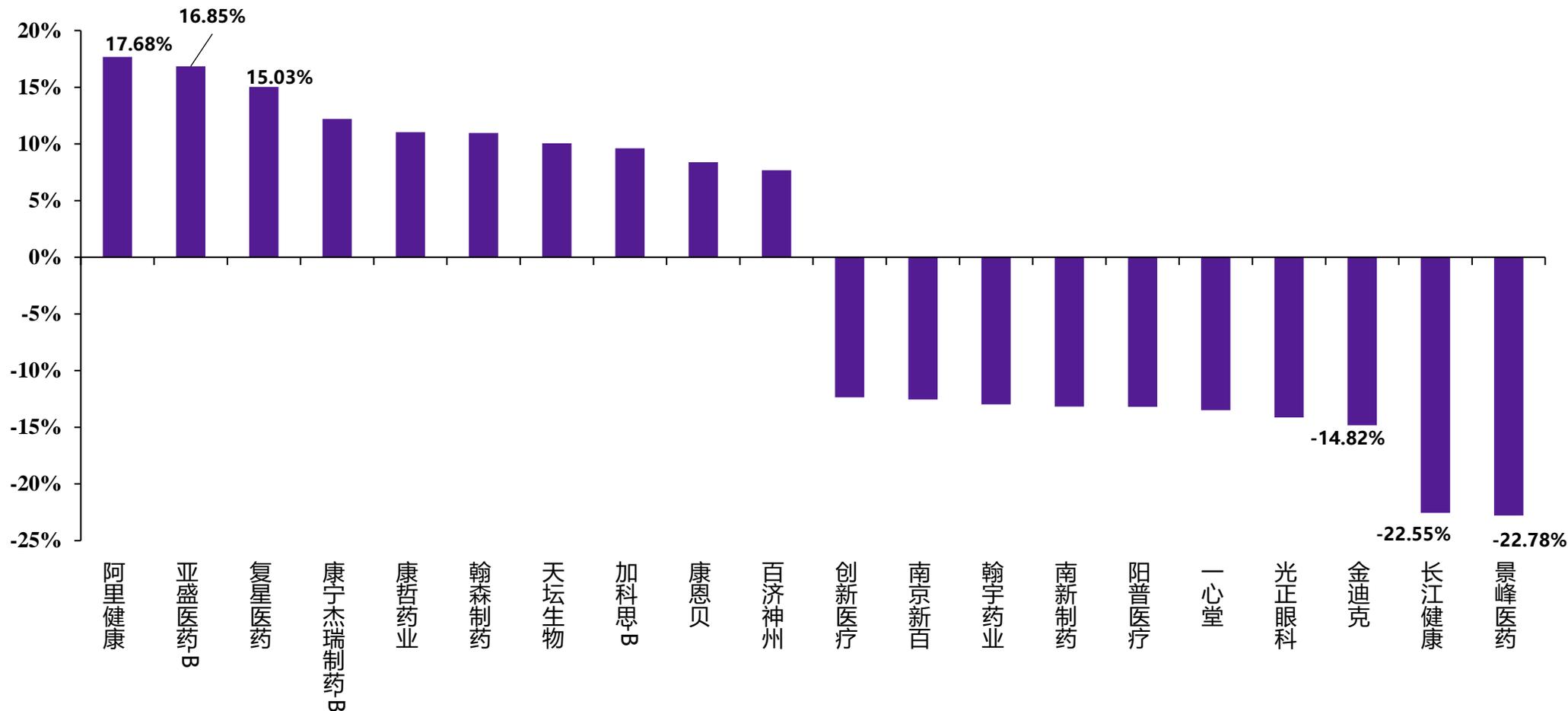
图表：子行业月涨跌幅



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（2024/06/02-2024/06/08），涨幅最大的是阿里健康、亚盛医药-B、复星医药；跌幅最大的是景峰医药、长江健康、金迪克。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

# 1. 行情跟踪-子行业相对估值

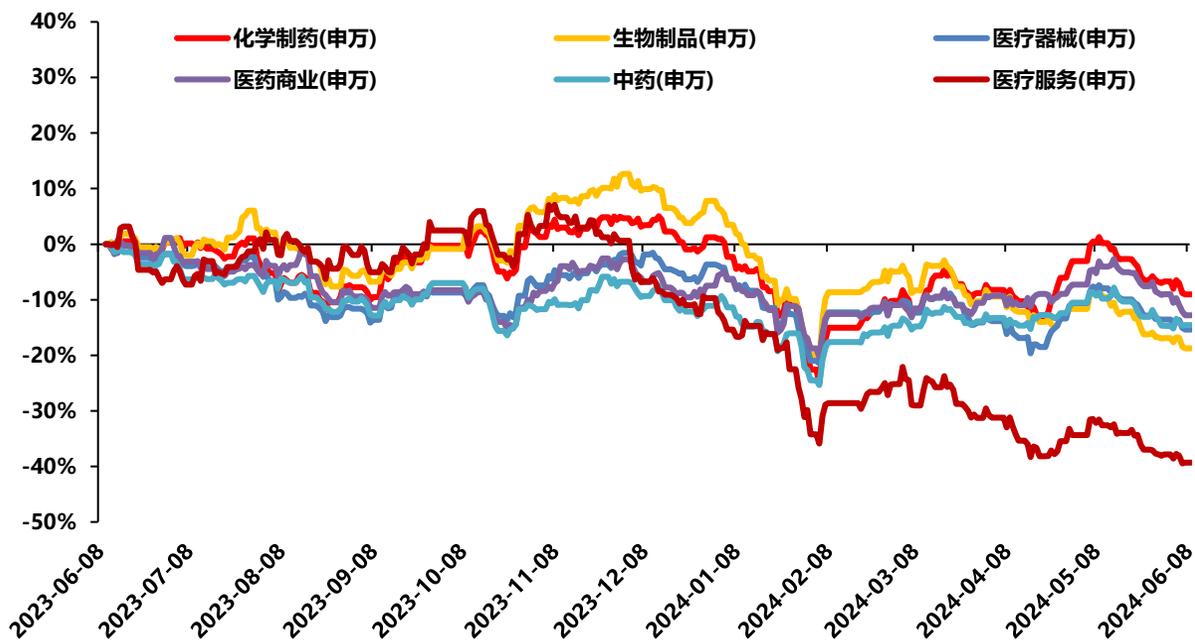
□ 分细分子行业来看，最近一年(2023/06/08-2024/06/08)，化学制药跌幅最小

化学制药跌幅最小，1年期跌幅9.06%；PE (TTM) 目前为37.87倍。

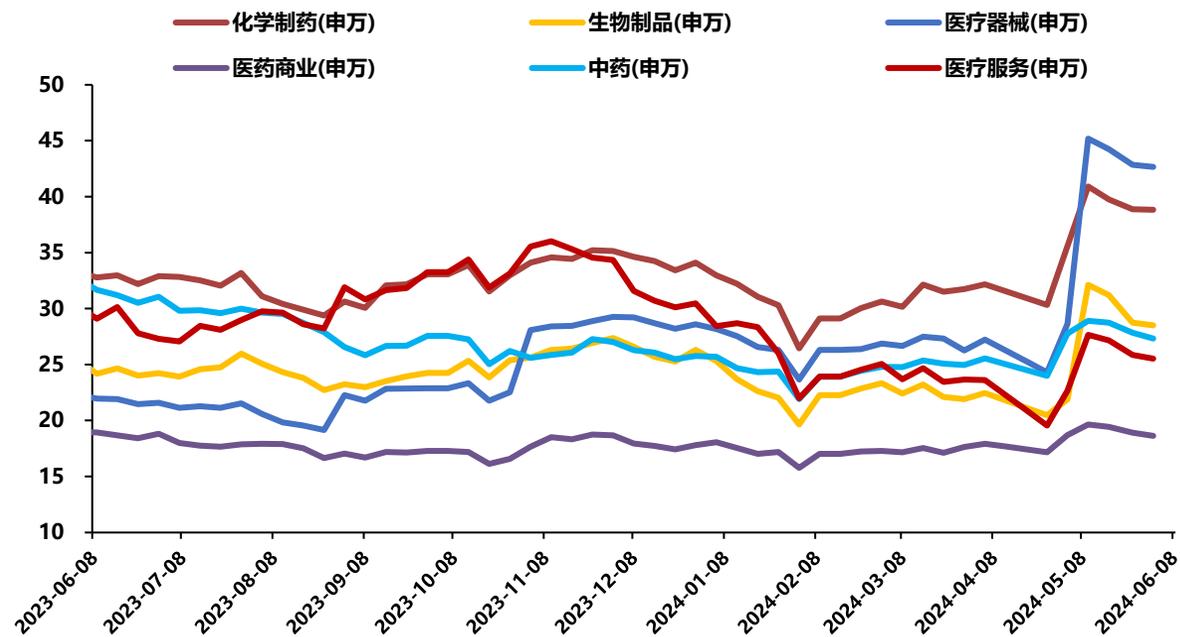
医疗服务跌幅最大，1年期跌幅39.30%；PE (TTM) 目前为25.01倍。

医疗商业、中药、医疗器械、生物制品1年期变动分别为-12.81%、-14.58%、-15.36%、-18.75%。

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

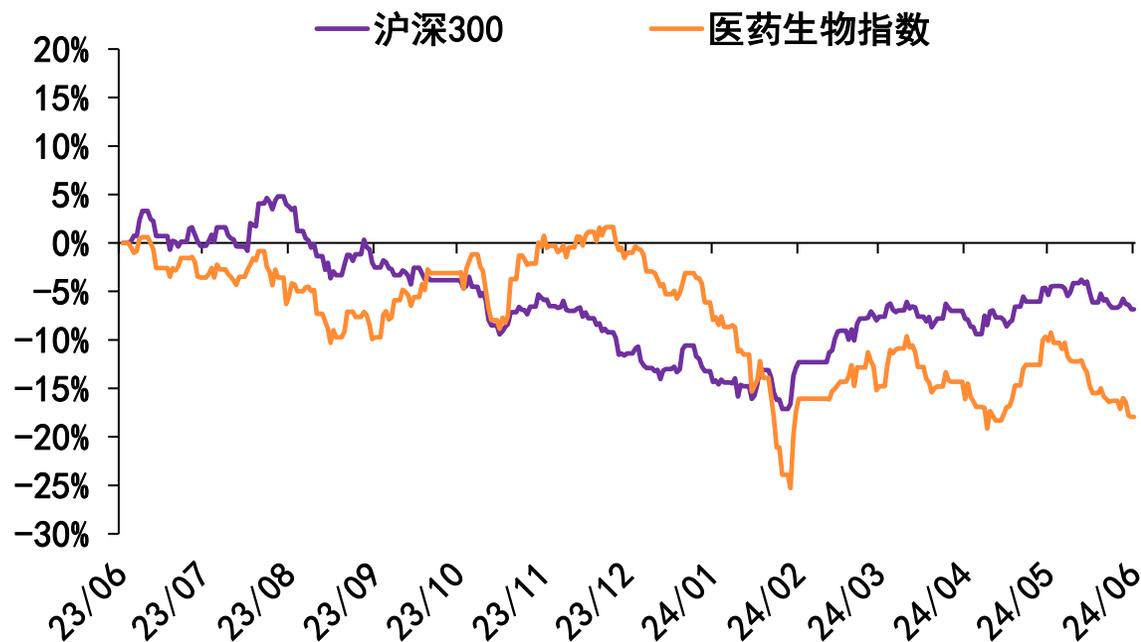
□ 医药生物行业最近1月跌幅为8.76%，跑输沪深300指数7.21个百分点

医药生物行业指数最近一月（2024/05/08-2024/06/08）跌幅为8.76%，跑输沪深300指数7.21个百分点；

最近3个月（2024/03/08-2024/06/08）跌幅为3.26%，跑输沪深300指数4.52个百分点；

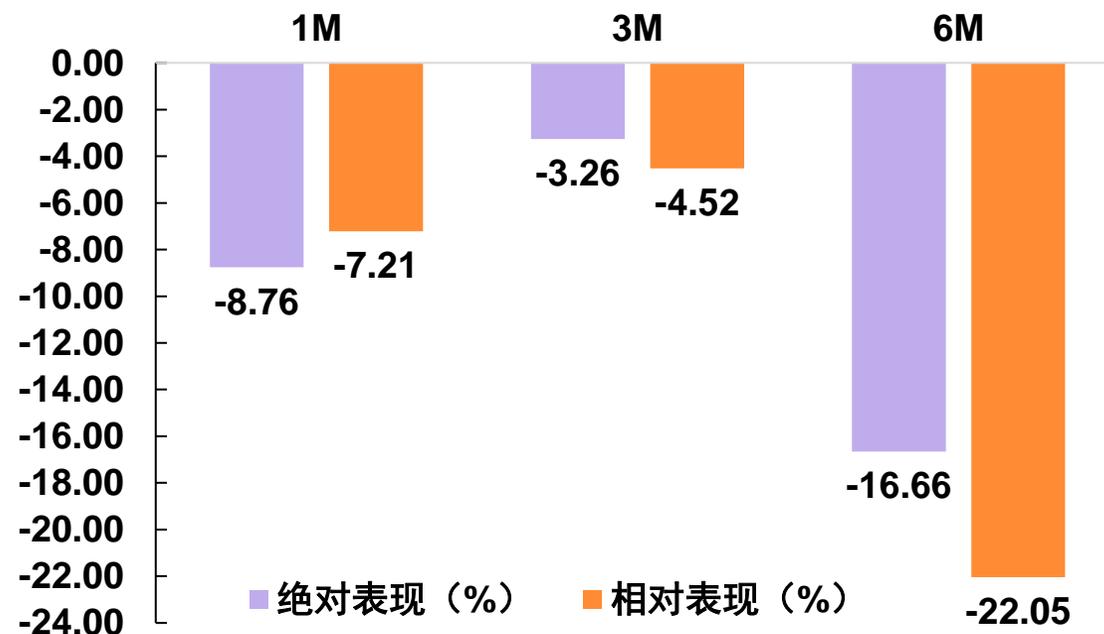
最近6个月（2023/12/08-2024/06/08）跌幅为16.66%，跑输沪深300指数22.05个百分点。

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

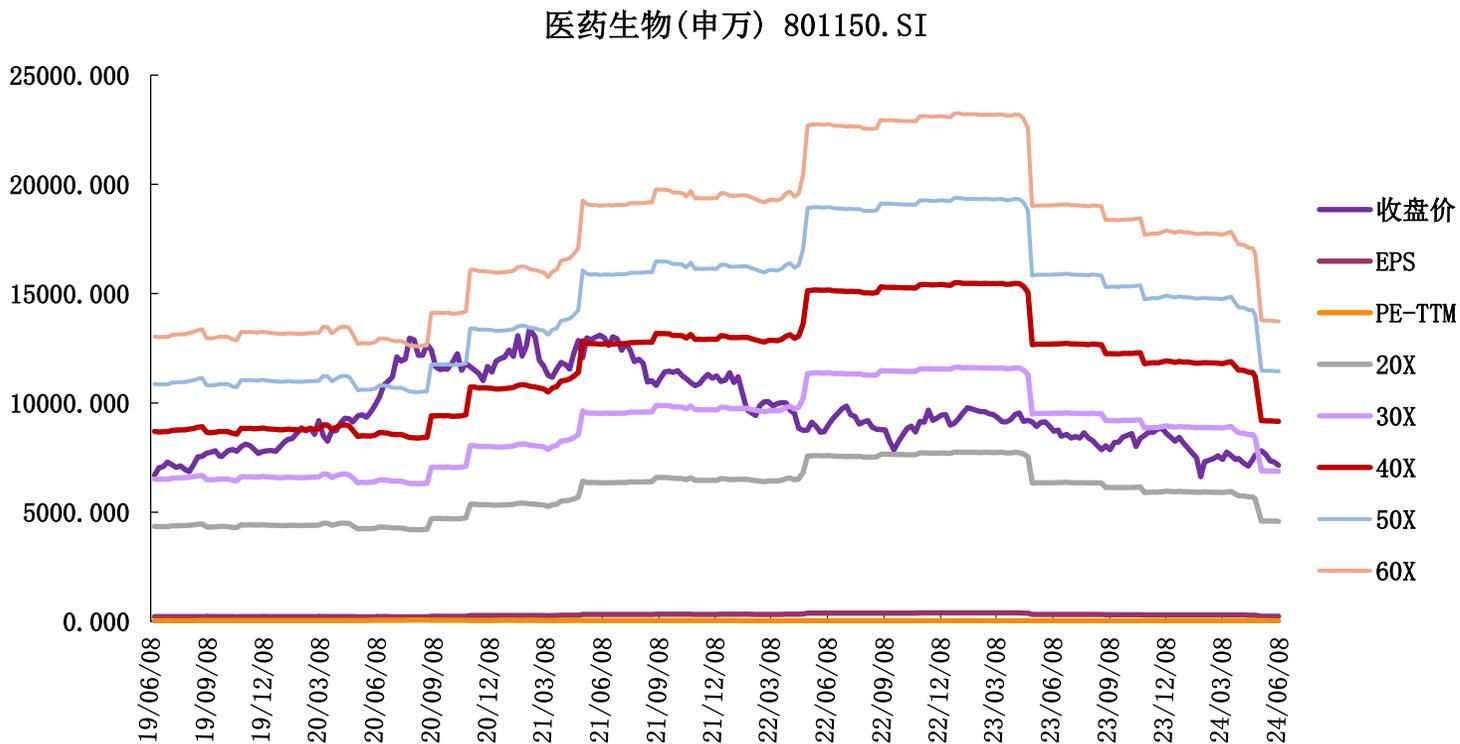


## 2. 医药板块走势与估值

### 医药生物行业估值低于历史平均

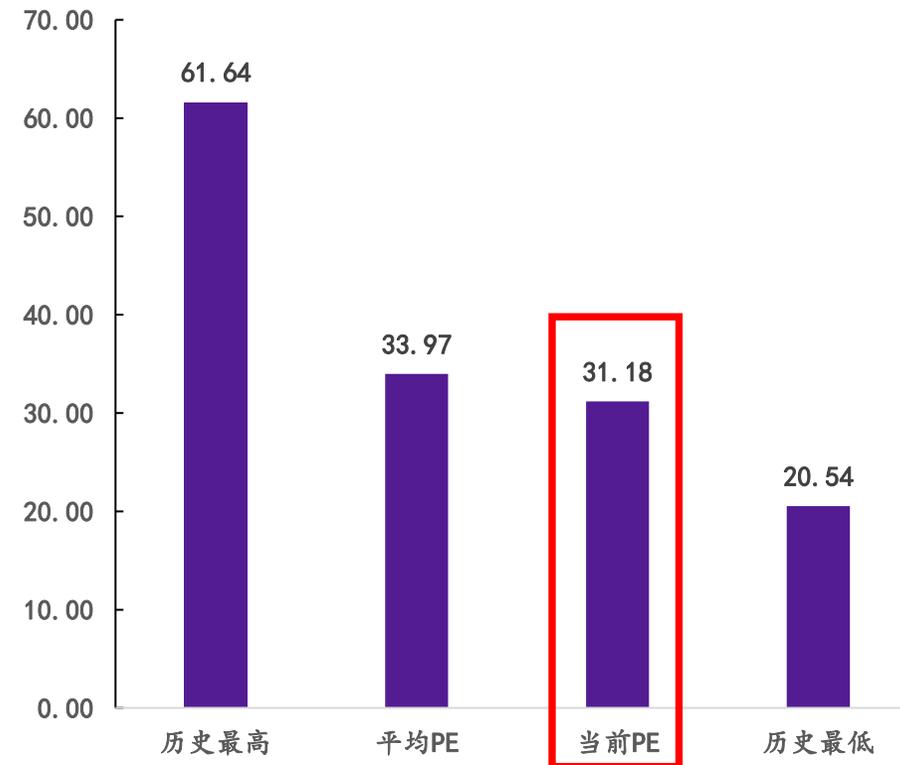
医药生物行业指数当期PE（TTM）为31.18倍；低于近5年历史平均估值33.97倍。

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

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：供给端和需求端持续向好，血制品行业稳健增长趋势突显	2024-06-07
	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
	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
2024.06.06	《关于开展人工耳蜗类医用耗材信息集中维护工作的通知》	国家医疗保障局	《通知》明确，将于2024年6月6日起开展人工耳蜗类医用耗材产品信息集中维护工作。产品集中维护时间为2024年6月6日至6月14日17时。
2024.06.03	《深化医药卫生体制改革2024年重点工作任务》	国务院办公厅	《任务》从深入推广三明医改经验、进一步完善医疗卫生服务体系、推动公立医院高质量发展、促进完善多层次医疗保障体系等方面提出具体任务。重点围绕适时调整国家基本药物目录、开展新批次国家组织药品和医用耗材集采、扎实做好全国医药领域腐败问题集中整治工作展开。
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。

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7日	勃林格殷格翰（BI）宣布，survodutide（BI 456906）治疗代谢功能障碍相关脂肪性肝炎（MASH）的II期临床试验亚组分析取得了突破性结果，治疗48周后，高达64.5%纤维化2期或3期（F2-F3）患者（中度至晚期疤痕）实现了纤维化改善且MASH没有恶化，而安慰剂组为25.9%。
6月7日	葛兰素史克（GSK）宣布，FDA批准重组呼吸道合胞病毒（RSV）疫苗Arexvy的适用范围扩大到50-59岁的RSV高危成人。这是首款保护50-59岁高危人群的RSV疫苗。
6月7日	百济神州HER2双抗泽尼达妥单抗（zanidatamab）上市申请获得受理。2023年11月，该产品被纳入优先审评，适应症为治疗既往接受过全身治疗的HER2高表达的不可切除局部晚期或转移性胆道癌患者。
6月6日	Biomea Fusion宣布，公司已收到美国FDA的通知，正在进行的共价menin抑制剂BMF-219治疗2型和1型糖尿病的I/II期临床试验（COVALENT-111和COVALENT-112）已被全面暂停。在此期间，公司将继续进行安全性和有效性数据的收集。
6月6日	天辰生物在EAACI大会上口头汇报了LP-003过敏性鼻炎II期临床完整数据。数据显示，LP-003 过敏性鼻炎II期临床研究（NCT06046391/CTR20231145）达到全部临床终点。
6月6日	GSK宣布以高达5000万美元（约3900万英镑）的价格收购了Elsie Biotechnologies。此次收购使GSK整合了Elsie的寡核苷酸发现、合成和递送技术，以增强自身平台的研发能力。在此之前，GSK曾于2023年7月与Elsie达成过研究合作。

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
6月5日	礼来以EASL国际肝脏大会摘要形式公布了替尔泊肽在MASH患者中进行的II期SYNERGY-NASH研究的积极结果。这不仅是MASH赛道的一大进展，同时也意味着，在与司美格鲁肽竞逐MASH的赛事中，替尔泊肽也有了更多进攻的筹码，可能将在未来进一步助力其扩大市场份额。
6月3日	CDE网站显示，艾伯维的利生奇珠单抗（risankizumab，Skyrizi）注射液及其皮下注射剂型新适应症上市申请获得国家药监局药审中心受理。
6月3日	应世生物在2024年美国临床肿瘤学会年会（ASCO 2024）公布了旗下全球首创FAK抑制剂Ifebemtinib（IN10018）联合KRAS G12C抑制剂Garsorasib（D-1553）针对KRAS G12C突变非小细胞肺癌（NSCLC）一线治疗的Ib/II期临床显著获益数据，结果显示该双口服/去化疗联合治疗方案可显著提高一线KRAS G12C突变NSCLC患者的疗效应答。
6月3日	2024年美国临床肿瘤学会（ASCO）年会上，康诺亚以口头报告形式公布了其Claudin 18.2抗体偶联药物CMG901（AZD0901）治疗晚期胃癌/胃食管结合部腺癌的I期临床研究最新数据。
6月3日	劲方医药在2024年美国临床肿瘤学会（ASCO）年会上公布了KRAS G12C抑制剂fulzerasib（GFH925/IBI351）联合西妥昔单抗一线治疗非小细胞肺癌（NSCLC）的II期临床研究数据。此项具有开创性的一线疗法数据展示了鼓舞人心的疗效、和优于二线及以上单药疗法的安全性/耐受性。

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
6月7日	000078.SZ	海王生物	质押冻结	公司控股股东深圳海王集团股份有限公司合计质押公司股份数量为1,214,318,878股，占其合计持有公司股份数量的比例为99.83%，占公司总股本的44.14%。公司控股股东质押的股票均为场外质押，质押在银行等金融机构；质押用途基本为融资增信用途，不存在质押平仓风险。
6月7日	002030.SZ	达安基因	资金投向	为拓展生化免疫检测试剂市场，支持全资子公司广州达泰生物工程技术有限公司进行进一步的市场投点开发及研发注册报证工作，公司拟用自有资金对达泰生物增资4,000.00万元，本次增资完成后，达泰生物的注册资本由3,000.00万元增加至7,000.00万元。
6月7日	002317.SZ	众生药业	股份增减持	截至2024年6月7日，董事长陈永红先生通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司股票20.24万股，累计增持金额301.28万元（不含交易费用），本次增持计划实施期限届满并已实施完成。
6月7日	688314.SH	康拓医疗	回购股份	公司于2024年6月7日收到控股股东、实际控制人、董事长胡立人先生出具的《增持股份告知函》，胡立人先生基于对公司未来持续稳定发展的坚定信心及对公司长期价值的高度认可，以个人自有资金通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式增持公司股份110,000股，占公司总股本的0.14%。
6月7日	688076.SH	诺泰生物	利润分配	2023年度利润分配以实施权益分派股权登记日登记的总股本213,183,800股为基数，每股派发现金红利0.40元（含税），共计派发现金红利85,273,520.00元。

## 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5日	000534.SZ	万泽股份	回购股权	公司以自有资金通过集中竞价的方式回购部分已发行的人民币普通股（A股）用于股权激励计划或员工持股计划，回购的资金总额不低于人民币1.5亿元（含）且不超过人民币3亿元（含），回购价格不超过人民币16.00元/股（含），回购股份实施期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起不超过12个月。
6月5日	600276.SH	恒瑞医药	注册获批	公司子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司的注射用SHR-A1811国家药品监督管理局药品审评中心拟纳入突破性治疗品种公示名单。除此之外，公司注射用SHR-A1811已有五个适应症获得突破性疗法认定。
6月4日	600196.SH	复星医药	回购股权	公司以自有资金通过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）。
6月4日	300006.SZ	莱美药业	注册获批	公司收到国家药品监督管理局核准签发的规格为1ml:0.4mg的盐酸纳洛酮注射液《药品注册证书》。
6月4日	600513.SH	联环药业	一致性评价	公司收到国家药监局核准签发的醋酸阿比特龙片《药品注册证书》。公司本次醋酸阿比特龙片按照化药注册4类进行申报，根据国家相关政策，本次获得药品注册证书视同通过一致性评价。

## 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4日	600276.SH	恒瑞医药	临床批准	江苏恒瑞医药股份有限公司的子公司上海恒瑞医药有限公司和苏州盛迪亚生物医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发关于SHR-4849注射液的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。
6月3日	603079.SH	圣达生物	利润分配	公司拟向全体股东每10股派发现金股利0.60元（含税），截至本次权益分派股权登记日，公司总股本171,188,958股，以扣除公司目前回购专用证券账户中的回购股份1,872,500股后的股份总数169,316,458股为基数计算，合计2023年度公司派发的现金红利为10,158,987.48元（含税）。
6月3日	002019.SZ	亿帆医药	注册获批	全资子公司合肥亿帆生物制药有限公司于2024年6月3日收到国家药品监督管理局核准签发的间苯三酚注射液《药品注册证书》。
6月3日	600789.SH	鲁抗医药	获批上市	公司收到国家药品监督管理局颁发的关于非布司他的《化学原料药上市申请批准通知书》（通知书编号：2024YS00481），该药品批准上市申请。
6月3日	300832.SZ	凯莱英	回购股权	截至2024年6月3日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份数量为10,621,221股，占公司A股总股本的3.1064%，最高成交价为102.00元/股，最低成交价为74.16元/股，合计支付的总金额为 876,526,611.76元（不含交易费用）。

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 究 创 造 价 值