

► **医药周观点：**回归业绩主线，关注低估值、经营边际改善的底部医药资产。关注 GLP-1 产业链重点公司的业绩持续兑现，与头部药企临床/BD 进展；关注仿制药研发赛道的持续业绩兑现，随着业绩的持续兑现，有望迎来估值修复；关注医药板块中底部反转的细分领域，药品、医疗器械设备等细分方向。

► **1) CXO：**涉及药物的生物安全法案未被纳入 NDAA，众议院立法进程受阻，建议关注后续参议院版本 NDAA 修正案内容和 HR.8333、S.3558 法案草案的单独立法进程。**2) 创新药：**君实生物的特瑞普利单抗注射液第 9 项适应症正式获批上市，将与依托泊苷和铂类联合用于广泛期小细胞肺癌（ES-SCLC）的一线治疗，建议关注 PD-1/PD-L1 相关药物研发进展。**3) 中医药：**药店医保监管趋严导致市场对于 OTC 大单品的销售担忧，板块有一定短期波动。继续看好国企改革、基药目录、中药创新药方面。**4) 疫苗血制品：**关注静丙院内短缺产生的短期投资机遇及层析静丙渗透率提升带来的行业系统性变化，关注相对稀缺的带疱疫苗放量为国内公司带来的潜在增量业绩。**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，如联影医疗和华大智造；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) 高值耗材：**短期关注脊柱的集采+整顿政策周期影响带来的下半年兑现机会，看好电生理、神经介入和小支架领域的系统性成长空间，其次关注康复领域潜在业绩兑现机会。**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——华海药业、天宇股份和健友股份。**11) 仪器设备：**关注下游多行业设备更新政策（医疗、实验室、饮用水、降碳及环保等）落地进展，预计下半年行业及重点公司基本面将迎来拐点。**12) 低值耗材：**关注 GLP-1 相关上游辅包材需求提升和潜在国产厂商切入供应链的机遇；关注下游需求恢复、补库存、以及供给端格局优化的相关上游耗材领域。

► **投资建议：**建议关注诺泰生物、博瑞医药、兴齐眼药、恒瑞医药、百济神州、微芯生物、迈瑞医疗、怡和嘉业、开立医疗、澳华内镜、聚光科技、太极集团、珍宝岛、华润三九、方盛制药、康龙化成、科济药业等。

► **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 2024 年中期投资策略：基本面持续改善，政策鼓励支持，全面看多医药底部资产-2024/06/14
2. 医药行业周报：回归业绩主线，关注低估值、经营边际改善的底部医药资产-2024/06/11
3. 医药行业周报：短期调整不改医药基本面向上，继续看好医药创新方向-2024/06/03
4. 医药行业周报：政策鼓励支持、创新催化不断，关注医药创新、设备更新-2024/05/27
5. 医药行业周报：医药政策持续边际回暖，关注医药创新、设备更新和中医药-2024/05/22

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	6
2.5 疫苗板块周观点	6
2.6 医药上游供应链周观点	7
2.7 IVD 周观点	7
2.8 医疗设备周观点	8
2.9 医疗服务周观点	9
2.10 药店周观点	9
2.11 创新器械周观点	10
2.12 原料药行业周观点	11
2.13 仪器设备板块周观点	13
2.14 低值耗材板块周观点	14
3 重点公司公告	15
3.1 信立泰	15
3.2 苑东生物	15
3.3 健康元	15
3.4 九洲药业：关于收到化学原料药上市申请批准通知书的公告	16
3.5 艾迪药业	16
3.6 福元医药	16
3.7 复星医药	17
4 创新药研发进展	18
4.1 国内企业创新药研发重点进展	18
4.2 海外企业创新药研发重点进展	19
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

2024-06-10-2024-06-14 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	0.12
1177.HK	中国生物制药	0.06
0867.HK	康哲药业	0.05
1302.HK	先健科技	0.04
2196.HK	复星医药	0.04
2607.HK	上海医药	0.03
1530.HK	三生制药	0.03
2186.HK	绿叶制药	0.02
1099.HK	国药控股	0.02
1066.HK	威高股份	0.02

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240611-20240614

图2：本周南向资金净买入额 TOP10

2024-06-10-2024-06-14 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)
2269.HK	药明生物	1.48
2359.HK	药明康德	0.56
2196.HK	复星医药	0.53
1099.HK	国药控股	0.41
2607.HK	上海医药	0.41
0867.HK	康哲药业	0.32
1530.HK	三生制药	0.20
1177.HK	中国生物制药	0.15
0853.HK	微创医疗	0.11
9995.HK	荣昌生物	0.08

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240611-20240614

1.2 北向资金

图3：本周北向资金净买入量 TOP10

2024-06-10-2024-06-14 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)
603259.SH	药明康德	0.07
002252.SZ	上海莱士	0.05
301301.SZ	川宁生物	0.04
002422.SZ	科伦药业	0.04
300181.SZ	佐力药业	0.04
300244.SZ	迪安诊断	0.03
600420.SH	国药现代	0.03
002219.SZ	新里程	0.03
603883.SH	老百姓	0.02
000739.SZ	普洛药业	0.02

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240611-20240614

图4：本周北向资金净买入额 TOP10

2024-06-10-2024-06-14 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)
603259.SH	药明康德	3.04
300760.SZ	迈瑞医疗	2.37
002422.SZ	科伦药业	1.42
688301.SH	奕瑞科技	1.00
688271.SH	联影医疗	0.88
000538.SZ	云南白药	0.78
688578.SH	艾力斯	0.75
603883.SH	老百姓	0.73
688506.SH	百利天恒-U	0.67
688266.SH	泽璟制药-U	0.59

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240611-20240614

2 周观点更新

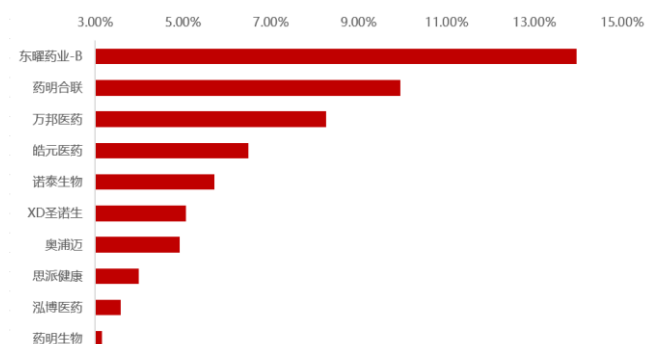
2.1 CXO 板块周观点

涉及药物的生物安全法案未被纳入 NDAA，众议院立法进程受阻，建议关注后续参议院版本 NDAA 内容和 HR.8333、S.3558 的单独立法进程。依照美国的立法流程，美国议院立法可以选择单独立法，亦或将提案作为一个宏大法案的一部分夹带审议通过。**1) 作为 NDAA 的修正案：**目前编号为 454 的生物安全法案（原 HR 8333）状态为 Submitted，只有状态为 Made in Order 的文件才有资格被投票是否纳入 NDAA，因此《生物安全法案》目前不会进入众议院的 2025 国防授权法案的立法议程。**2) 单独立法：**参、众议院版本生物安全法案处于委员会阶段，后续仍有通过成为法律的可能性，其中 S.3558 议案于 2024 年 3 月 6 日投票通过参议院美国国土安全和政府事务委员会，下一步将被递交参议院全体审议投票；HR.8333 议案于 2024 年 5 月 15 日投票通过众议院监督与问责委员会，下一步将被递交众议院全体审议投票。

本周（6.11-6.14）A+H 股 CXO 板块涨幅前十的公司分别是：东曜药业-B（+13.96%）、药明合联（+9.95%）、万邦医药（+8.26%）、皓元医药（+6.49%）、诺泰生物（+5.72%）、XD 圣诺生（+5.06%）、奥浦迈（+4.93%）、思派健康（+3.99%）、泓博医药（+3.58%）、药明生物（+3.16%）。

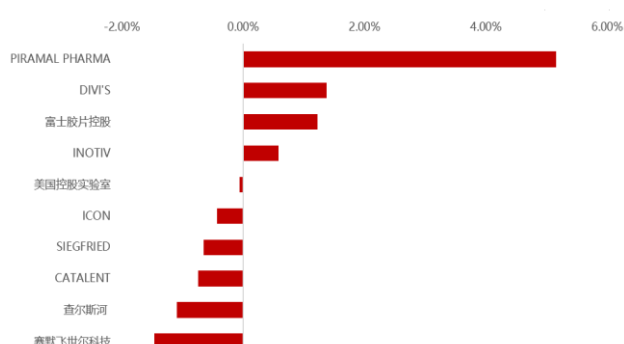
6 月 14 日，XBI 指数收平，报 93.82 点，周涨跌幅为+1.08%。本周（6.10-6.14）海外 CXO 龙头公司涨跌幅：PIRAMAL PHARMA（+5.16%）、DIVI'S（+1.37%）、富士胶片控股（+1.22%）、INOTIV（+0.58%）、美国控股实验室（-0.06%）、ICON（-0.43%）、SIEGFRIED（-0.65%）、CATALENT（-0.74%）、查尔斯河（-1.09%）、赛默飞世尔科技（-1.46%）。

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：20240611-20240614

图6：海外 CXO 龙头公司周涨幅 TOP10

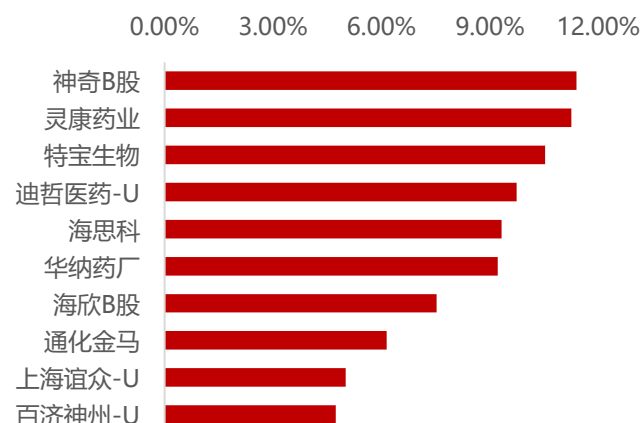


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240610-20240614

2.2 创新药周观点

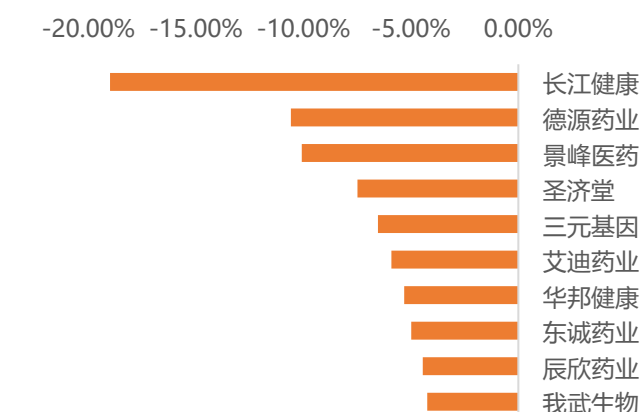
本周 (6.11-6.14) A 股 SW 化学制剂板块上涨 0.82%，A 股 SW 其他生物制品板块上涨 0.34%；港股 SW 化学制剂板块下跌 0.63%，港股 SW 其它生物制品板块下跌 1.21%。

图7：A 股化药生物药周涨幅 TOP10



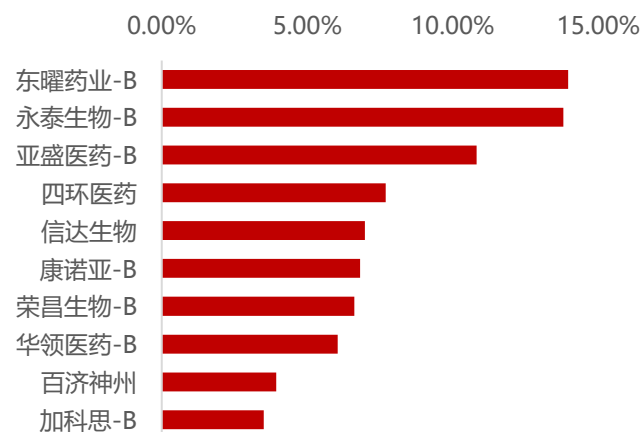
资料来源：ifind，民生证券研究院，数据选取时间：20240611-20240614

图8：A 股化药生物药周跌幅 TOP10



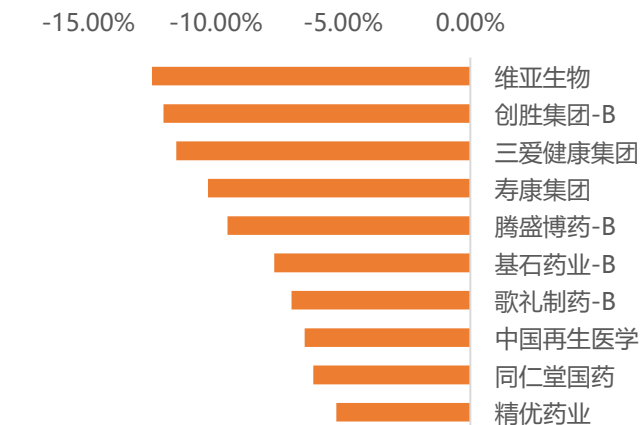
资料来源：ifind，民生证券研究院，数据选取时间：20240611-20240614

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：20240611-20240614

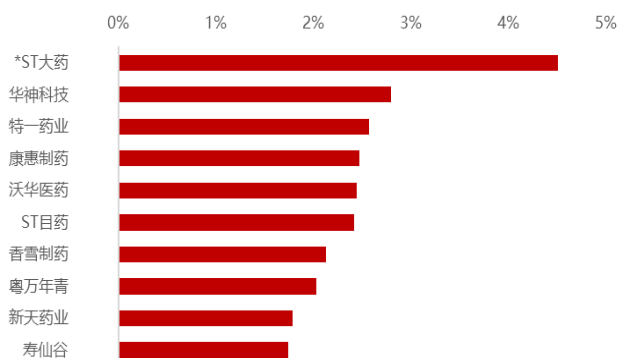
图10：H 股化药生物药周跌幅 TOP10



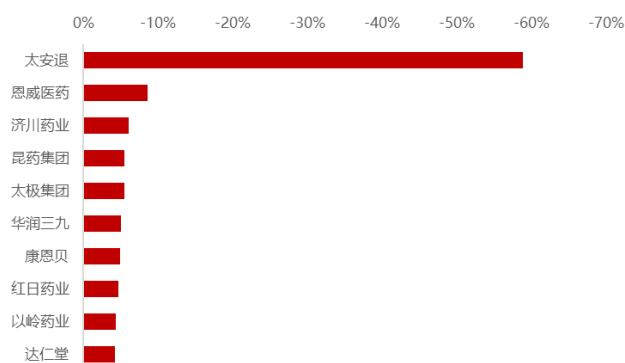
资料来源：ifind，民生证券研究院，数据选取时间：20240611-20240614

2.3 中医药周观点

本周中药 OTC 标的跌幅较大，济川药业、太极集团、华润三九等都在跌幅 Top10，主要是药店医保监管趋严导致市场对于 OTC 中药大单品的销售担忧。继续看好国企改革、基药目录、中药创新药方面。

图11：A 股中药周涨幅 TOP10


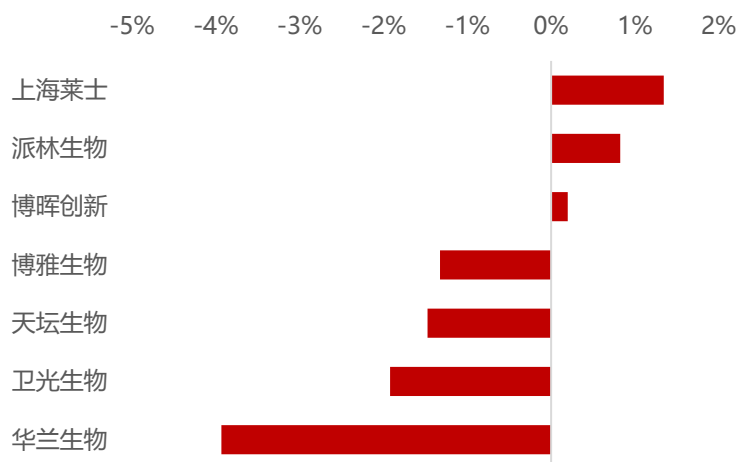
资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20240611-20240614
 数据范围：SW 中药

图12：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：20240611-20240614
 数据范围：SW 中药

2.4 血制品板块周观点

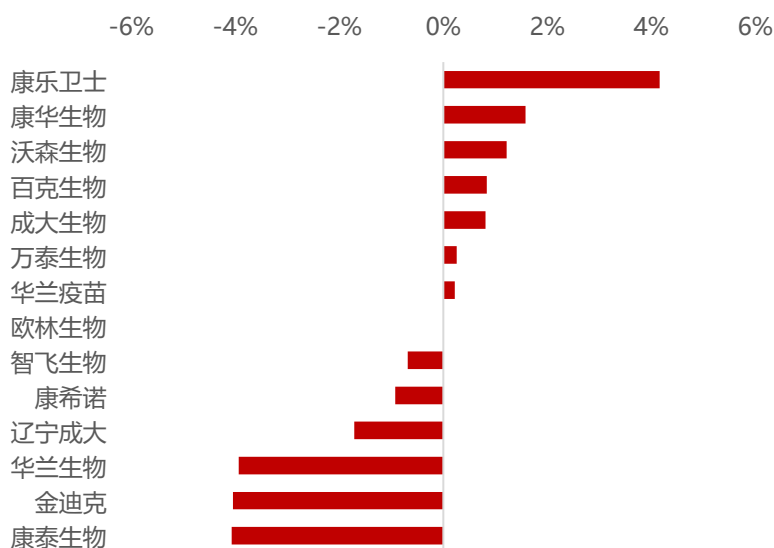
跟踪本周 (6.11-6.14) SW 血液制品下跌 0.51%，截止 2024 年 6 月 14 日收盘，板块市盈率 35X。

图13：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：20240611-20240614

2.5 疫苗板块周观点

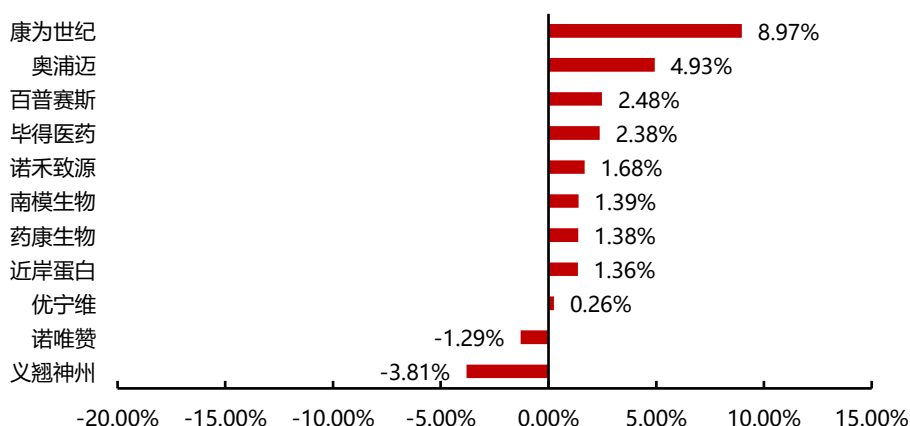
跟踪本周 (6.11-6.14) SW 疫苗，截止 2024 年 6 月 14 日收盘下跌 0.45%，板块市盈率 23X。

图14：疫苗周涨跌幅


资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20240611-20240614

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。

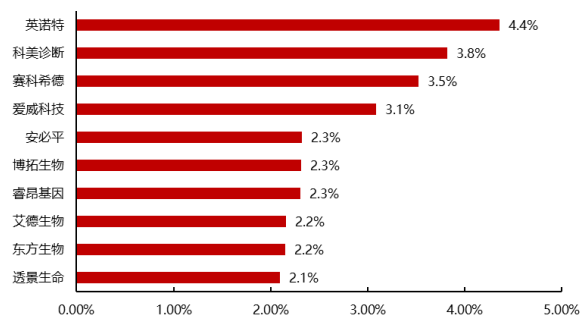
图15：生科链周涨跌幅


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240611-20240614

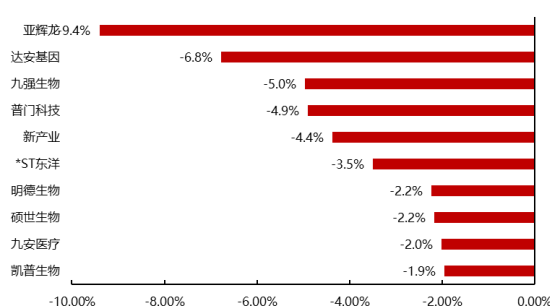
2.7 IVD 周观点

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16：IVD 周涨幅 TOP10


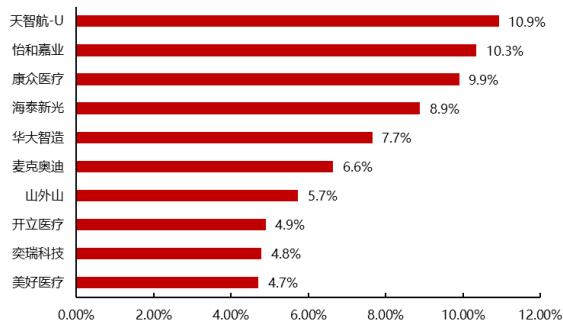
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240611-20240614，数据范围：SW 体外诊断

图17：IVD 周跌幅 TOP10


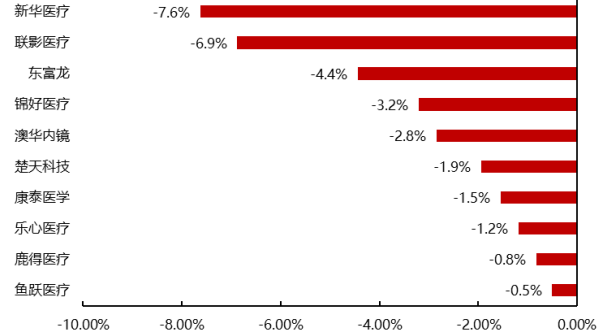
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240611-20240614，数据范围：SW 体外诊断

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，需重点关注 618 三诺生物 CGM 产品的放量及 FDA 获证节奏。

图18：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：20240611-20240614，数据范围：SW 体外诊断

图19：医疗设备周跌幅 TOP10


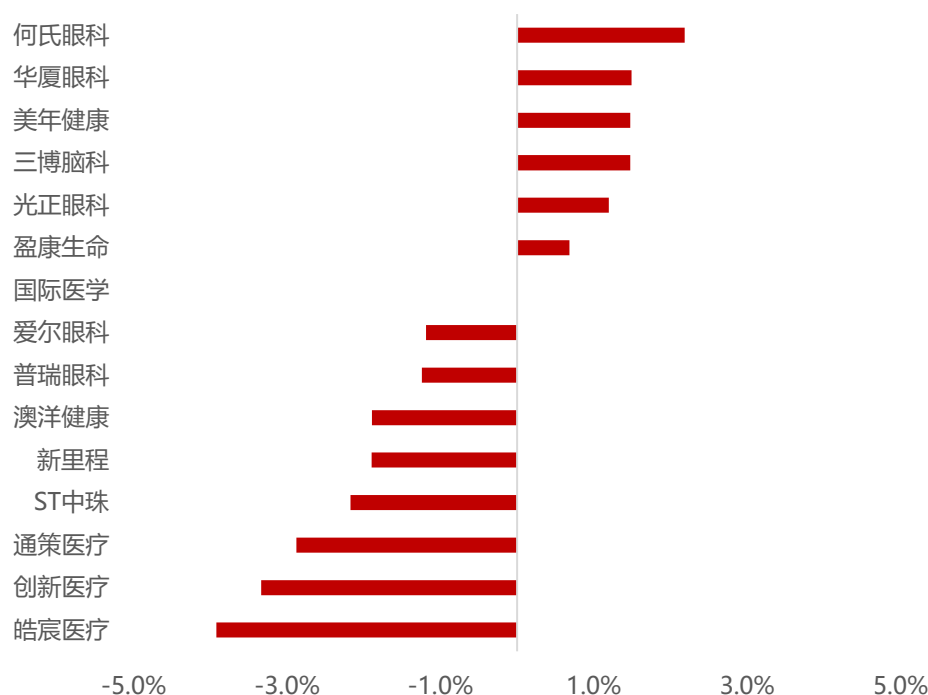
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240611-20240614，数据范围：SW 体外诊断

2.9 医疗服务周观点

本周(6.11-6.14)申万医院指数下跌 0.71%，跑赢同期沪深 300(-0.91%)，跑输创业板指(0.58%)。

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20：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：20240611-20240614

2.10 药店周观点

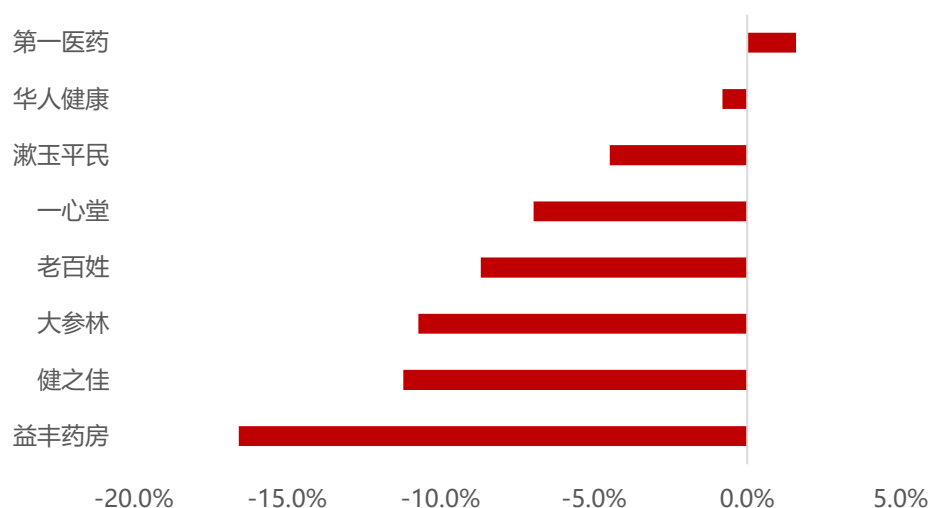
本周(6.11-6.14)申万线下药店指数下跌 11.71%，跑输同期沪深 300(-0.91%)，以及创业板指(0.58%)。

行业新闻更新：6月12日国家医保局微信公众号详细介绍了2023年12月深圳市医保系统推出“医保价格通”系统，覆盖全市所有定点医药机构的药品、医用耗材和医疗服务项目，通过“深圳医保”公众号、官方网站等渠道向社会公众开放，无需注册、“即点即用”，包括医药价格查询对比、就医购药导航、口腔种植专区、典型案例曝光台等功能，进一步推动医药价格信息公开透明，通过“晒价”“比价”促进“控价”。截至今年6月，平台已引导3747家定点零售药店主动对3319个医保药品进行降价。同期，湖北、陕西、河南、甘肃、内蒙古等省份均已

推出相关的比价平台，部分区域推出零售药店之间比价，即药店价格与当地线下零售渠道平均价格比价；部分区域亦讲医院价格纳入比价范畴。**我们认为随着药品定价体系的进一步透明化，头部药店由于具有明显商品采购优势、上游议价优势、价格管控优势、SKU 调整优势将具备更强的竞争优势。**

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21：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：20240611-20240614

2.11 创新器械周观点

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。

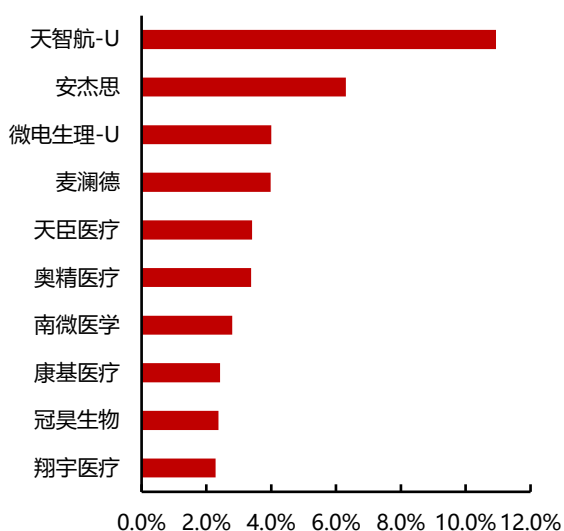
进口替代方向建议关注电生理、内镜领域：受益于微电生理在射频消融高端耗

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胀载药支架，建议关注赛诺医疗。

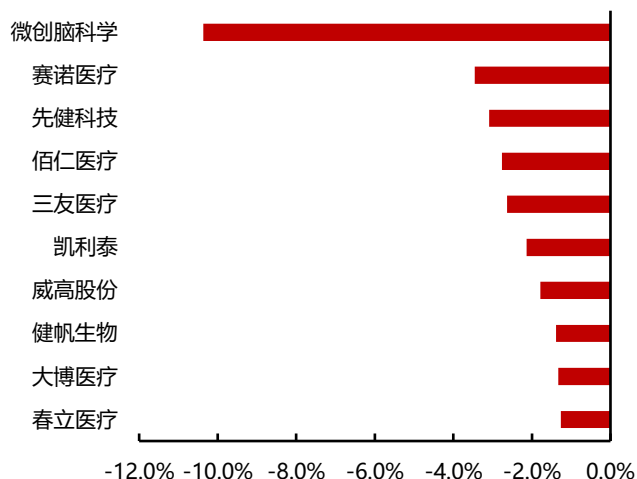
科学仪器方向有望受益于下半年设备换新政策催化，看好科学仪器下游需求复苏下的困境反转和业绩兑现，重点关注聚光科技。

图22：高值耗材周涨幅 TOP10



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240611-20240614

图23：高值耗材周跌幅 TOP10



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240611-20240614

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。

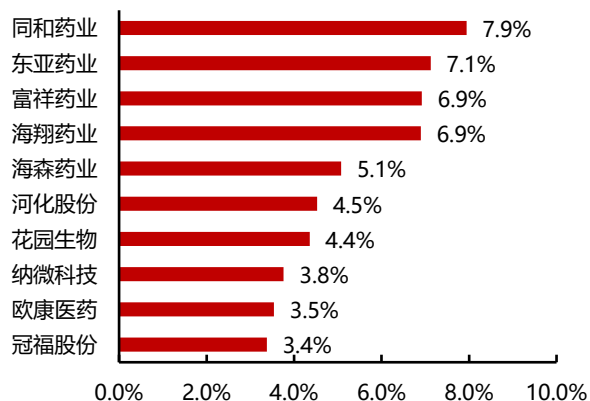
表1：原料药产品价格数据跟踪

产品名	数据截至	价格单位	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	2024/5/31	元/千克	320	0%	-10%	0.00%
7-ACA	2024/5/31	元/千克	480	0%	4%	69.50%
7-ADCA	2024/5/31	元/千克	520	0%	3%	65.20%
青霉素工业盐	2024/5/31	元/BOU	110	-15%	-17%	0.00%
硫氰酸红霉素	2024/5/31	元/千克	550	0%	5%	95.60%
阿莫西林	2024/5/31	元/千克	295	-2%	-5%	13.00%
4-AA	2024/5/31	元/千克	915	-1%	-19%	4.30%
激素类产品						
地塞米松	2024/5/31	元/千克	45000	0%	176%	73.90%
皂素	2024/5/31	元/千克	580	0%	10%	86.90%
双烯	2024/5/31	元/千克	1000	0%	7%	86.90%
心血管原料药						
缬沙坦	2024/5/31	元/千克	650	0%	-10%	17.30%
赖诺普利	2024/5/31	元/千克	2150	-4%	-7%	0.00%
马来酸依那普利	2024/5/31	元/千克	825	0%	0%	0.00%
阿托伐他汀钙	2024/5/31	元/千克	1250	0%	-10%	0.00%
厄贝沙坦	2024/5/31	元/千克	625	0%	-3%	8.60%
替米沙坦	2024/5/31	元/千克	1050	0%	-13%	0.00%
解热镇痛类						
布洛芬	2024/5/31	元/千克	170	0%	-18%	13.00%
安乃近	2024/5/31	元/千克	98	0%	-2%	39.10%
扑热息痛	2024/5/31	元/千克	25	-3%	-39%	0.00%
阿司匹林	2024/5/31	元/千克	21	0%	-16%	0.00%
咖啡因	2024/5/31	元/千克	125	0%	-15%	0.00%
特殊原料药产品						
肝素	2024/5/31	美元/千克	4755	0%	-53%	4.30%
洛伐他汀	2024/5/31	元/千克	345	-3%	-3%	0.00%
辛伐他汀	2024/5/31	元/千克	1700	0%	0%	30.40%
阿托伐他汀	2024/5/31	元/千克	1250	0%	-10%	0.00%

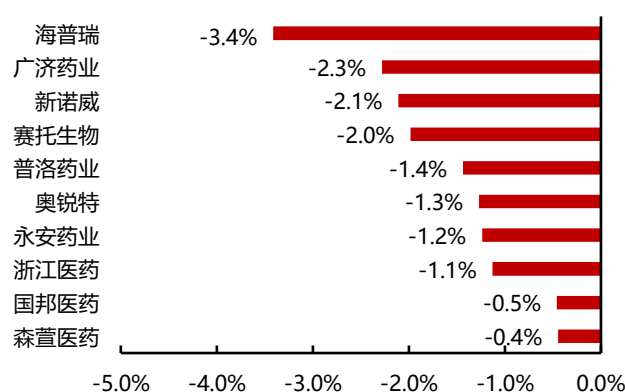
资料来源：Wind，民生证券研究院

(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24: 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: 202400611-20240614

图25: 原料药周跌幅 TOP10


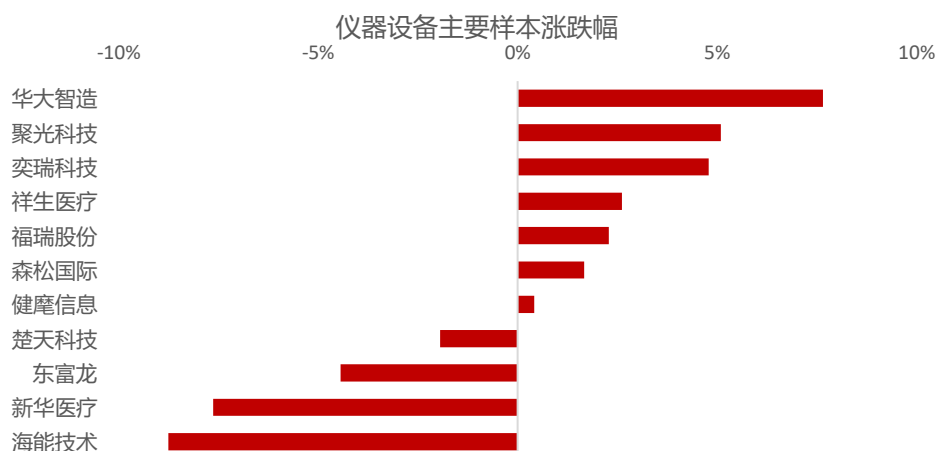
资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 202400611-20240614

2.13 仪器设备板块周观点

2.13.1 近况更新和展望

科学仪器需求端偏弱, 但国产仪器订单上仍能维持增长, 并不断推出新产品提高国产仪器的市场覆盖面积, 如谱育科技的质谱流式、光谱流式、微波消解仪; 禾信仪器的四极杆联用飞行时间质谱; 海能技术的高效液相色谱等。我们预计随着后续科学仪器需求端回暖, 并且行业有望迎来更多国产支持政策, 看好明年科学仪器行业的增速恢复。

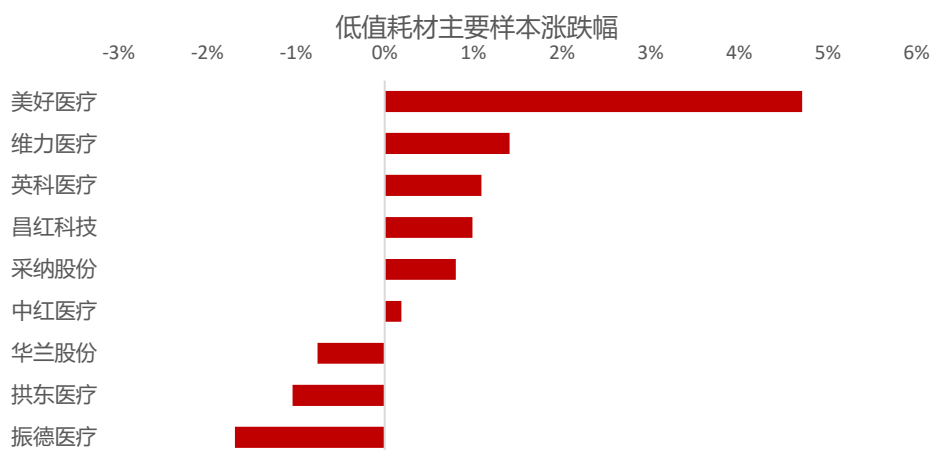
仪器设备板块整体逻辑仍是以国产替代仍为主旋律, 间奏国企改革、AI+、海外市场等方向谱写新篇章。包括科研仪器、制药装备、医疗设备在内的医药高端制造企业仍处于国产份额提升阶段, 通过国企改革降本增效、AI+赋能增量市场和差异化竞争、开辟海外高毛利市场多路径做好业绩高质量增长, 建议关注健麾信息、海能技术、聚光科技、华大智造。

图26：仪器设备周涨跌幅


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240611-20240614

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27：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：20240611-20240614

3 重点公司公告

3.1 信立泰

6月12日，信立泰发布了2023年年度权益分派实施公告。

根据有关规定，回购专用账户中的股份不享有利润分配等权利。因此，公司回购专用账户中的已回购股份23,457,523股不参与本次权益分派。公司2023年年度权益分派方案为：以公司现有总股本1,114,816,535股扣除公司回购专用证券账户持有的股份23,457,523股后的总股本1,091,359,012股为基数，向全体股东按每10股分配现金红利5.00元（含税），共计分配现金红利545,679,506.00元，剩余未分配利润转入以后年度。公司2023年度不以公积金转增股本，不送红股。

鉴于公司回购专用证券账户上的已回购股份不参与2023年年度权益分派，公司本次实际现金分红的总金额=实际参与分配的总股本×分配比例，即545,679,506.00元=1,091,359,012股×0.5元/股。本次权益分派实施后除权除息价格计算时，每10股现金红利应以4.894792元计算（每10股现金红利=现金分红总额÷总股本×10，即4.894792元=545,679,506.00元÷1,114,816,535股×10股，保留小数点后六位）。在保证本次权益分派方案不变的前提下，公司2023年年度权益分派实施后的除权除息价格按照上述原则及计算方式执行，即本次权益分派实施后的除权除息参考价=股权登记日收盘价-0.4894792元/股。

3.2 苑东生物

6月12日，苑东生物发布了关于调整公司2023年年度利润分配及资本公积转增股本方案的公告。

自公司2023年度利润分配及资本公积转增股本方案披露之日起至本公告披露日，因实施工员工持股计划非交易过户导致公司回购专户股份数量发生变动，致使可参与本次权益分派的股份数量发生变动。公司拟维持每股分配金额和每股转增股数不变，以权益分派的股权登记日登记的总股本扣除公司回购专户中的股份数后为基数，相应调整现金分配总额和转增股份总量。

公司2023年度利润分配拟每10股派发现金红利5.8元（含税）不变，派发现金分红的总额由69,019,366.64元（含税）调整为69,652,146.64元（含税）。公司2023年度拟以资本公积向全体股东每10股转增4.7股不变，转增股本的数量由55,929,487股调整为56,442,256股。

3.3 健康元

6月13日，健康元发布了关于获得沙美特罗替卡松吸入粉雾剂药品注册证书的公告。

近日，公司收到国家药品监督管理局核准签发的沙美特罗替卡松吸入粉雾剂《药品注册证书》。公司首次提交沙美特罗替卡松吸入粉雾剂注册获得受理时间为2023年2月，受理号为CYHS2300405。本品用于可逆性气道阻塞性气道疾病的规律治疗，包括成人和儿童哮喘。

本品为沙美特罗与丙酸氟替卡松的复方吸入粉雾剂，由本公司自主研发，以联合用药形式（支气管扩张剂和糖皮质激素）。沙美特罗为长效 β_2 受体激动剂，可持久舒张支气管；丙酸氟替卡松为糖皮质激素，可控制炎症并减少急性发作。支气管扩张剂和糖皮质激素联用是哮喘治疗的金标准。本品原研品种为葛兰素史克（GSK）公司的舒利迭，为全球首款支气管扩张剂和皮质激素联用复方吸入制剂，上市后快速成为治疗哮喘与慢性阻塞性肺疾病的重要产品。截至本公告日，公司沙美特罗替卡松吸入粉雾剂累计研发投入约为人民币8,890.57万元。

3.4 九州药业：关于收到化学原料药上市申请批准通知书的公告

6月14日，九州药业发布公告称，近日公司收到国家药品监督管理局颁发的关于甲磺酸雷沙吉兰的《化学原料药上市申请批准通知书》。

甲磺酸雷沙吉兰适用于原发性帕金森病患者的单一治疗（不用左旋多巴），以及作为左旋多巴的辅助用药用于有剂末波动现象的帕金森患者。公司于2022年7月向国家药品监督管理局药品审评中心（以下简称“CDE”）提交该原料药的上市申请，并于近日取得国家药监局下发的《化学原料药上市申请批准通知书》。该原料药在CDE原辅包登记信息平台上显示状态为“A”。截止目前公司已在甲磺酸雷沙吉兰累计研发投入约为人民币832万元。

3.5 艾迪药业

6月14日，艾迪药业发布了关于重大资产重组事项的进展公告。

公司正在筹划以现金方式收购南京南大药业有限责任公司31.161%的股权。本次交易完成后，公司将实现对标的公司的控股。本次交易不构成关联交易，经初步测算，本次交易预计构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组情形。本次交易不涉及公司发行股份，也不会导致公司控制权的变更。

3.6 福元医药

6月14日，福元医药发布了关于多巴丝肼片获得药品注册证书的公告。

近日，公司收到了国家药监局颁发的多巴丝肼片《药品注册证书》。多巴丝肼片是罗氏制药有限公司研发的由左旋多巴和苄丝肼以4:1的比例混合制备的复方制剂，最早于1979年8月在日本获批上市，2003年3月经国家药品监督管理局

批准，原研地产化多巴丝肼片在国内获批上市，用于治疗帕金森病、症状性帕金森综合症（脑炎后、动脉硬化性或中毒性），但不包括药物引起的帕金森综合症。福元医药于 2023 年 3 月 7 日获得申报受理通知书，并于近日获得国家药监局批准。根据国家相关政策规定，本次获得《药品注册证书》，视同通过一致性评价。截至本公告日，公司针对该药品累计研发投入为人民币 1,217.45 万元（未经审计）。

3.7 复星医药

6 月 15 日，复星医药发布了关于为控股子公司提供担保的公告。

公司拟为控股子公司复星医药产业向中国银行申请的本金不超过人民币 30,000 万元的融资项下债务提供最高额连带责任保证担保，拟为控股子公司复星雅立峰向招商银行申请的本金不超过等值人民币 4,500 万元的授信额度项下债务提供最高额连带责任保证担保；由于复星雅立峰非本公司全资子公司，复星雅立峰之直接股东复星安特金（系本公司非全资控股子公司）的 4 名自然人股东已质押其持有的复星安特金共计约 15.50%的股权为上述担保提供反担保。

截至 2024 年 6 月 13 日，包括本次担保在内，本集团实际为复星医药产业担保金额折合人民币约 894,813 万元、为复星雅立峰担保金额为人民币 5,000 万元。截至 2024 年 6 月 13 日，本集团无逾期担保事项。截至 2024 年 6 月 13 日，包括本次担保在内，本集团实际对外担保金额约占 2023 年 12 月 31 日本集团经审计的归属于上市公司股东净资产的 59.75%，均为本公司与控股子公司/单位之间、控股子公司/单位之间的担保。

4 创新药研发进展

4.1 国内企业创新药研发重点进展

6月11日，绿叶制药宣布，其自主研发的第二代抗精神病药长效针剂棕榈酸帕利哌酮注射液（美比瑞）已获得中国国家药品监督管理局的上市批准，用于精神分裂症急性期和维持期的治疗。精神分裂症是一种慢性、高复发和高致残性疾病，在全球约有2400万名患者，在中国约有800万名患者，占全球患者总数的1/3。因患者中断治疗或自行减药而导致的病情反复，以至于发展为难治性精神分裂症，是当前该疾病治疗的一大主要难点。抗精神病药长效针剂相比于口服剂型可显著改善患者依从性，是预防精神分裂症复发的重要治疗策略。美比瑞是每月给药一次的棕榈酸帕利哌酮长效针剂，其活性成分帕利哌酮是该疾病治疗的一线用药，具有良好的改善精神分裂症阳性症状、阴性症状、情感症状和认知功能的作用。围绕中枢神经系统治疗领域，绿叶制药拥有一系列产品，包括Rykindo（利培酮缓释微球注射剂）、美比瑞（棕榈酸帕利哌酮注射液）、若欣林（盐酸托鲁地文拉法辛缓释片）、思瑞康（富马酸喹硫平片）及其缓释片、利斯的明透皮贴剂（单日贴及多日贴）等，覆盖全球80多个国家和地区。此外，绿叶制药另有包括注射用罗替高汀微球（LY03003）、VMAT2抑制剂（LY03015）等多个新药在中国及海外市场同步开发。

6月12日，据NMPA官网消息，君实生物特瑞普利单抗注射液第9项适应症正式获批上市，将与依托泊苷和铂类联合用于广泛期小细胞肺癌（ES-SCLC）的一线治疗。特瑞普利单抗注射液是我国批准上市的首个国产以PD-1为靶点的单抗药物。它通过封闭T淋巴细胞上的PD-1受体，阻断其与肿瘤细胞表面的PD-L1结合，进而解除肿瘤细胞对免疫细胞的抑制，使免疫细胞重新发挥抗肿瘤作用，来有效杀伤肿瘤细胞。此前，该药物已获批八项适应症。最近一次是在4月7日，NMPA批准特瑞普利单抗注射液联合阿昔替尼用于中高危不可切除或转移性肾细胞癌患者的一线治疗。由此可见，特瑞普利单抗注射液在癌症治疗领域正呈现出全面开花态势。本次新适应症获批上市主要源于III期EXTENTORCH研究（NCT04012606）结果。这项在全国51家中心展开的随机、双盲、安慰剂对照、多中心临床试验旨在比较特瑞普利单抗或安慰剂联合依托泊苷及铂类一线治疗ES-SCLC的有效性和安全性。在这项研究中，患者按1:1比例随机分配，然后接受特瑞普利单抗或安慰剂联合依托泊苷及铂类的治疗，直至出现疾病进展、不可耐受的毒性或方案规定的其他需要终止治疗的情况。结果表明，相比单纯化疗，特瑞普利单抗联合化疗一线治疗ES-SCLC可显著延长患者的PFS和OS。数据显示，特瑞普利单抗组的中位PFS达5.8个月，疾病进展或死亡风险降低33.3%（ $P=0.0002$ ），1年PFS率较化疗组提升近4倍（18.1% vs. 4.9%）。另外，特瑞普利单抗组的中位OS达14.6个月，死亡风险降低20.2%（ $P=0.0327$ ），

1 年 OS 率高达 63.1%。在安全性方面,特瑞普利单抗安全性数据与既往研究相似,没有出现新的安全性信号。除了在国内取得显著成就外,特瑞普利单抗还成功「出海」,布局国际化道路。据君实生物官网介绍,2022 年 12 月和 2023 年 2 月,EMA 和 MHRA 分别受理特瑞普利单抗联合顺铂和吉西他滨用于局部复发或转移性鼻咽癌患者的一线治疗以及联合紫杉醇和顺铂用于不可切除局部晚期/复发或转移性食管鳞癌患者的一线治疗的上市许可申请。2023 年 11 月,TGA 受理了特瑞普利单抗联合顺铂/吉西他滨作为转移性或复发性局部晚期鼻咽癌成人患者的一线治疗,以及作为单药治疗既往含铂治疗过程中或治疗后疾病进展的复发性、不可切除或转移性鼻咽癌的成人患者的上市许可申请,特瑞普利单抗治疗鼻咽癌获得 TGA 授予孤儿药资格认定。此外,特瑞普利单抗已作为首款鼻咽癌药物在美国获得批准,其在黏膜黑色素瘤、鼻咽癌、软组织肉瘤、食管癌、小细胞肺癌领域获得 FDA 授予的 2 项突破性疗法认定、1 项快速通道认定、1 项优先审评认定和 5 项孤儿药资格认定。特瑞普利单抗不仅在国内展现出良好的临床疗效和安全性,还成功打进国际市场,进一步巩固了其在全球肿瘤治疗领域的重要地位。

4.2 海外企业创新药研发重点进展

6 月 9 日,卫材和渤健共同宣布仑卡奈单抗(Lecanemab,商品名:Leqembi)静脉注射(IV)剂型的补充生物制品许可申请(sBLA)获 FDA 受理,用于维持治疗早期阿尔茨海默病(AD)患者,即存在轻度认知障碍或处于轻度痴呆阶段的 AD 患者。PDUFA 日期为 2025 年 1 月 25 日。此次 sBLA 主要是基于 II 期 Study 201 研究及其开放标签扩展(OLE)研究和 Clarity AD (Study 301)研究及其 OLE 研究的数据。Clarity AD 研究纳入了 1795 例早期 AD 患者。研究结果表明,在第 18 个月时,与安慰剂组相比,仑卡奈单抗组患者的临床痴呆症评分总表(CDR-SB)分数下降了 27%。此外,由 AD 看护者评估的次要终点阿尔茨海默病协作研究组-轻度认知障碍-日常生活能力量表评分(ADCSMCI-ADL,衡量患者独立运作的能力,包括能够穿衣、喂食和参与社区活动)也下降了 37%。安全性方面,仑卡奈单抗组出现了 6 例死亡,安慰剂组出现了 7 例死亡。调查人员认为死亡事件与仑卡奈单抗及 ARIA 现象(淀粉样蛋白相关成像异常,可能是大脑水肿(ARIA-E)或微出血(ARIA-H)的迹象)均无关。仑卡奈单抗治疗组严重不良事件(SAE)发生率为 14%,安慰剂组为 11.3%。最常见的 SAE 是输注相关反应、ARIA-E、房颤、晕厥及心绞痛。此外,卫材正在向 FDA 滚动提交仑卡奈单抗皮下注射(SC)剂型每周 1 次)用于维持治疗 AD 的 BLA。仑卡奈单抗是一种用于治疗 AD 的人源化单克隆抗体,可以选择性中和并清除导致 AD 神经病变的可溶且有毒性的 A β 聚集体。因此,仑卡奈单抗可能对 AD 病理过程产生积极影响并减缓疾病发展进程。仑卡奈单抗 IV 剂型现已在美国、日本和中国获批上市。2014 年 3 月,渤健与卫材达成协议,获得了该药物的共同开发和商业化权益。2023 年仑卡奈单抗销售额为 1000 万美元。

6月10日，FDA外周和中枢神经系统药物咨询委员会（PCNS）就礼来Donanemab用于治疗早期症状性阿尔茨海默病（AD）患者「是否有效」以及「获益是否大于风险」，进行了投票，均以11赞成、0反对的结果全票通过。Donanemab是一种靶向N3pG（修饰化 β 淀粉样蛋白斑块）的在研抗体药物，这是淀粉样蛋白的一个亚型。通过与其结合，Donanemab可促进淀粉样斑块的清除。Donanemab最初在2021年10月向FDA递交上市申请，基于II期临床试验TRAILBLAZER-ALZ。这项注册临床数据在2021年5月发布在NEJM，主要终点为患者从基线到76周时的iDARs评分变化。当时，首款A β 单抗Aducanumab刚刚在年中获批，引起行业轰动，礼来与卫材、罗氏一同，正是这一赛道中最受看好的选手之一。据Insight数据库显示，当前阿尔茨海默病治疗药物的研发，仍在高峰期。不过目前主要参与者仍是海外药企，这也与其投入高、研发难的特征有关。但对于这一患者群体极广、治疗需求极迫切的领域而言，一旦取得成功，无疑意味着优异的市场前景，药企和患者将实现双赢。卫材/渤健的Lecanemab刚于今年1月在国内获批上市；礼来的Donanemab也在去年10月申报上市。国内企业中，当前仅有恒瑞以及康诺亚布局的A β 单抗进入临床阶段，恒瑞SHR-1707正在开展II期临床，预计明年4月完成主要指标；而康诺亚CM-383则刚于本月初完成I期临床的首例受试者入组工作。

5 投资建议

建议关注诺泰生物、博瑞医药、兴齐眼药、恒瑞医药、百济神州、微芯生物、迈瑞医疗、怡和嘉业、开立医疗、澳华内镜、聚光科技、太极集团、珍宝岛、华润三九、方盛制药、康龙化成、科济药业等。

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: A 股中药周涨幅 TOP10	6
图 12: A 股中药周跌幅 TOP10	6
图 13: 血制品周涨跌幅	6
图 14: 疫苗周涨跌幅	7
图 15: 生科链周涨跌幅	7
图 16: IVD 周涨幅 TOP10.....	8
图 17: IVD 周跌幅 TOP10.....	8
图 18: 医疗设备周涨幅 TOP10	8
图 19: 医疗设备周跌幅 TOP10	8
图 20: 医院（申万）周涨跌幅.....	9
图 21: 线下药店周涨跌幅.....	10
图 22: 高值耗材周涨幅 TOP10	11
图 23: 高值耗材周跌幅 TOP10	11
图 24: 原料药周涨幅 TOP10	13
图 25: 原料药周跌幅 TOP10	13
图 26: 仪器设备周涨跌幅	14
图 27: 低值耗材周涨跌幅	14

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。本报告清晰准确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
公司评级	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
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