

关注原料药产业的景气度变化

医药行业周报

投资评级：推荐 （ 维持 ）

报告日期： 2024年06月30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. 关注原料药产业供需变化，部分品种景气度好转持续验证

根据医保商会统计，2023年中国西药原料出口额409.09亿美元，同比下降20.66%，出口额下降主要是品种价格下降影响，包括印度、日本、韩国、巴西等主要市场西药原料出口均呈量增价减态势。受价格周期和新冠药物订单影响，2023年原料药上市公司的整体营业收入和扣非后利润较2022年有大幅的波动。从月度数据来看，2024年3-4月，西药类出口出现正增长，4月当月增幅2.56%，原料药价格止跌企稳。从品种来看，VB1和VB6等品种从2023年Q4已开始触底回升，价格回升的背景是在低价竞争下，生产企业亏损面扩大，生产端收缩推动价格回升。在CPHI会议之前，已有VE和VB6品种提高出口价格或者停报，近期VD3供应趋紧大幅提价，赖氨酸苏氨酸厂家报价小涨，提价的原料药品种持续增加。

展望2024年下半年，持续低价竞争并不能为原料药产业带来良性发展，我们判断更多原料药企业会改变竞争策略，推动价格回升。需求方面，新原料药品种为中国企业提供了机遇，如GLP-1原料药，专利即将到期品种的原料药。中国企业凭借高效率，高质量的优势快速切入上游供应链。虽然近年来贸易保护主义有抬头的趋势，但仿制药的竞争就是效率和成本，中国企业开发原料药的时间效率领先，成本的优势则贯穿上下游供应链。7月起原料药企业的经营业绩将陆续公布，部分景气好转的品种带来的业绩转变有望逐步见证。新品种带来的机遇也逐步验证，诺泰生物已发布2024年中期业绩，预计归母净利润同比增加330.08%到497.34%。

2. GLP-1海外供应链持续紧缺，国产GLP-1新药出海值得期待

由于GLP-1的扩产周期较长，新产能仍在建设中，目前司美格鲁肽仍在美国的短缺药物目录中，而且预计到2024年年底紧缺的问题仍会延续，这为中国原料药出口提供了机遇。在司美格鲁肽海外专利到期之前，依靠短缺药物的供应渠道，司美格鲁肽的原料药需求窗口提前，仿制药利拉鲁肽也补充了部分需求。国内GLP-1新药研发方面，2024年6月22日甘李药业在美国糖尿病协会第84届科学会议公布其GLP-1受体激动剂GZR18注射液在中国肥胖/超重人群中的Ib/IIa期临床研究结果。其结果显示，GZR18注射液在中国肥胖受试者中的减重疗效优于安慰剂，在相似给药周期中GZR18的减重效果优于司美格鲁肽和双靶点的替尔泊肽。后续有望揭晓II期临床结果的还有博瑞医药和众生药业等，相对于司美格鲁肽，其临床结果我们预计会取得更好的减重效果。

根据诺和诺德年报数据，GLP-1中国地区的销售额为62.08亿丹麦克朗，约合64.56亿人民币，中国超重肥胖人群，糖尿病人群总量达，治疗的积极性高，为国产GLP-1上市提供了广阔的市场机遇。国产GLP-1的出海合作也再不断加强，目前已对外授权的企业包括恒瑞医药等，出海合作模式多样，随着更多临床数据的发布，国产GLP-1新药的海外授权有望增加。

3. 零售渠道监管趋严，仍具有自主定价优势

近期，国家医保局推广深圳市和陕西省的比价查询系统，针对同品种同品牌在零售、线上、院内等多渠道存在价差，我们认为部分品种的巨大价差主因是工业企业市场定价所致，并非是零售渠道主导。在政策强化比价之后，大部分工业企业已迅速维护价格稳定。目前医保局对比较系统定位更多是价格监测功能，并非强制要求同价，仅仅是激励推荐同质同价。考虑到目前零售渠道医保支付主要是个人医保，统筹支付仍较低，我们认为强制要求院内院外同价并不能带来统筹医保支出的有效节省，比价更多是为投保人提供查询便利，为医保局提供监测调节手段。长期来看，零售药房仍是患者便利购药的快捷通道，其差异化的品种品牌布局也为患者提供更多的医疗保障选择，是医疗机构的有益补充，因此我们认为相对于医院渠道的严格价格管控，零售渠道仍具有一定自主定价权。随着统筹政策的推开，医保强化对连锁药房的监管是大势所趋，但并非如医院的一刀切零差价和集采低价中标，而且规范化管理对零售药房的集中度提升更为有利。目前在零售药房经营管理和竞争模式上，大型连锁药店在管理更规范化，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。

4. 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，独家中药品种目前主要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。

5. 2024年医保目录调整正式启动，新环境下谈判难度增加

6月28日，国家医保局发布《2024年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整工作方案》，7月1日起企业开始正式申报。对比2023年，医疗环境发生了新的变化，在医疗反腐常态化的背景下，舍弃医保进入自费用药市场，其产品进院和销售推广的工作难度大幅增加，如果尝试进入医保谈判，新医保目录的调整方案特别强调目录调整需要评审专家、测算专家、谈判专家参与，谈判降价的压力增加，考验产品的真实临床价值。预计2024年符合谈判资格的创新药将达到180个品种，我们预计平均降幅可能超过2023年。

6. 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，同期医药生物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。

7. 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) 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】，推荐收益于VE提价，管理层变化存在效率提升趋势的【浙江医药】，关注VD3提价相关的【花园生物】，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】。
- 2) 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【同和药业】、【奥锐特】。
- 3) 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】。
- 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】。
- 5) 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【佐力药业】、【千金药业】、【羚锐制药】、【马应龙】。

医药推选及选股推荐思路

- 6) 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】。
- 7) 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】。
- 8) 连锁药店的集中度持续提升，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】。
- 9) 透皮凝胶贴剂、药械结合吸入制剂等难仿品种仍能保持相对较好的竞争格局，仿制药产业链CXO从简单的一致性评价向难仿品种，改良型新药升级，其订单周期独立于创新药投融资趋势，有望继续保持高增长，仿制药产业链，推荐【九典制药】、关注【健康元】。仿制药CRO推荐【百诚医药】、关注【阳光诺和】和【万邦医药】。
- 10) 二类疫苗研发，结构性机会建议关注人二倍体狂苗的市场增长，建议关注【康华生物】。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-06-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000403.SZ	派林生物	26.66	0.82	1.06	1.25	32.51	25.15	21.33	买入
300294.SZ	博雅生物	33.00	0.47	1.09	1.19	70.21	30.28	27.73	买入
300705.SZ	九典制药	26.74	1.11	1.49	1.87	24.09	17.95	14.30	买入
301363.SZ	美好医疗	29.00	0.77	0.96	1.22	37.66	30.21	23.77	买入
600161.SH	天坛生物	24.40	0.67	0.68	0.83	45.94	35.66	29.41	
600566.SH	济川药业	31.71	6.23	3.31	3.71	5.09	9.58	8.55	买入
688076.SH	诺泰生物	78.28	0.76	1.09	1.74	103.00	71.82	44.99	买入
688253.SH	英诺特	38.11	1.28	2.14	2.96	29.77	17.81	12.88	买入
688289.SH	圣湘生物	17.58	0.61	0.52	0.70	28.82	33.81	25.11	买入
688566.SH	吉贝尔	22.50	1.10	1.33	1.69	20.45	16.92	13.31	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	2024-06-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002252.SZ	上海莱士	7.82	0.27	0.35	0.40	29.88	22.11	19.75	
300233.SZ	金城医药	14.92	0.56	0.66	0.80	26.64	22.61	18.65	买入
300396.SZ	迪瑞医疗	20.31	1.00	1.46	1.81	20.31	13.91	11.22	买入
301096.SZ	百诚医药	58.08	2.50	3.32	4.39	23.23	17.49	13.23	买入
600420.SH	国药现代	10.68	0.52	0.72	0.84	18.98	14.79	12.66	买入
600479.SH	千金药业	10.17	0.75	0.80	0.85	14.42	12.68	11.98	
600976.SH	健民集团	50.50	3.48	4.14	5.05	14.51	12.20	10.00	买入
603235.SH	天新药业	24.03	1.09	1.66	1.99	22.05	14.48	12.08	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

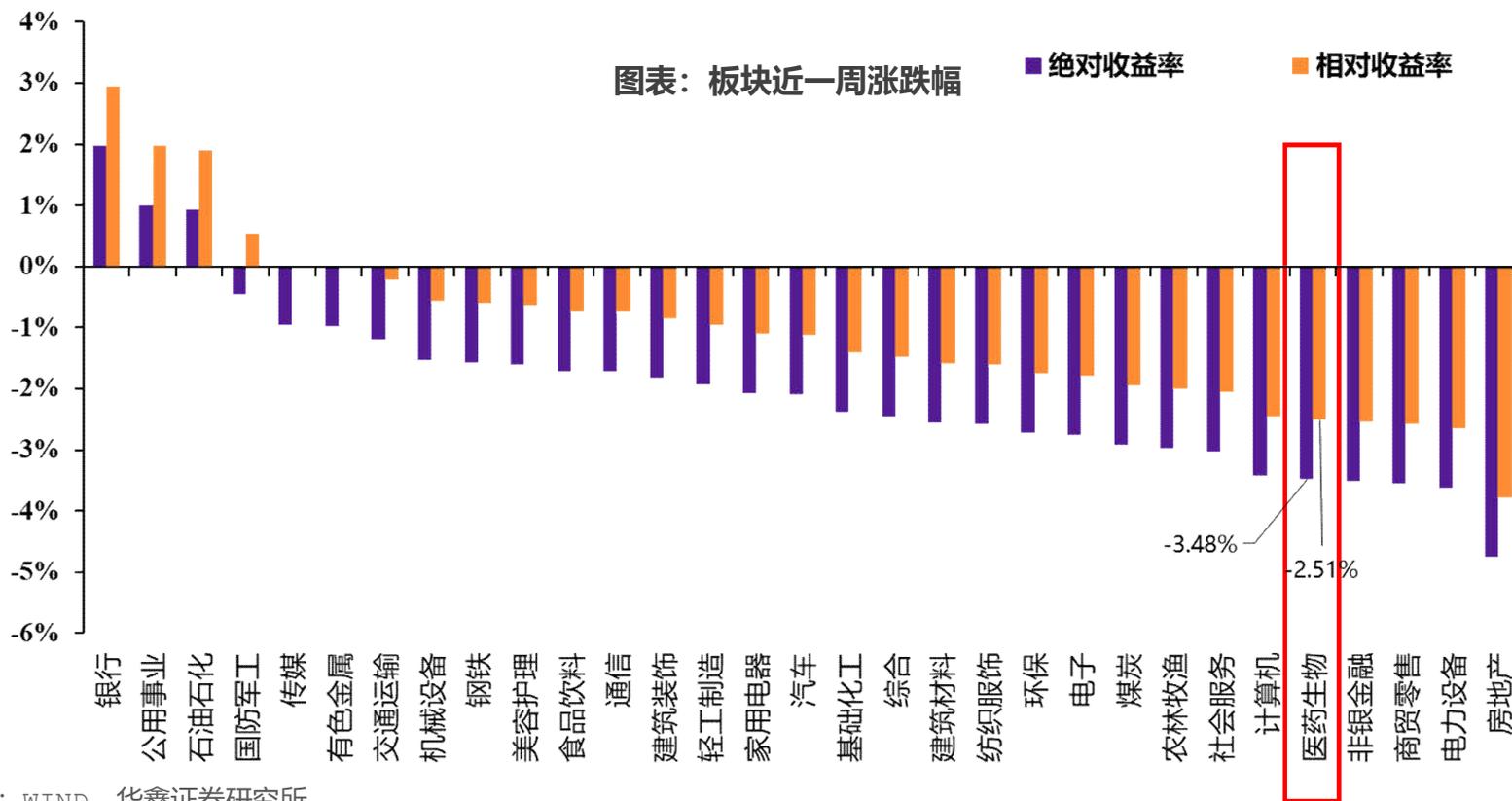
01 医药行情跟踪

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2.51个百分点，涨幅排名第27位

医药生物行业指数最近一周（2024/06/24-2024/06/29）跌幅为3.48%，跑输沪深300指数2.51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27位。

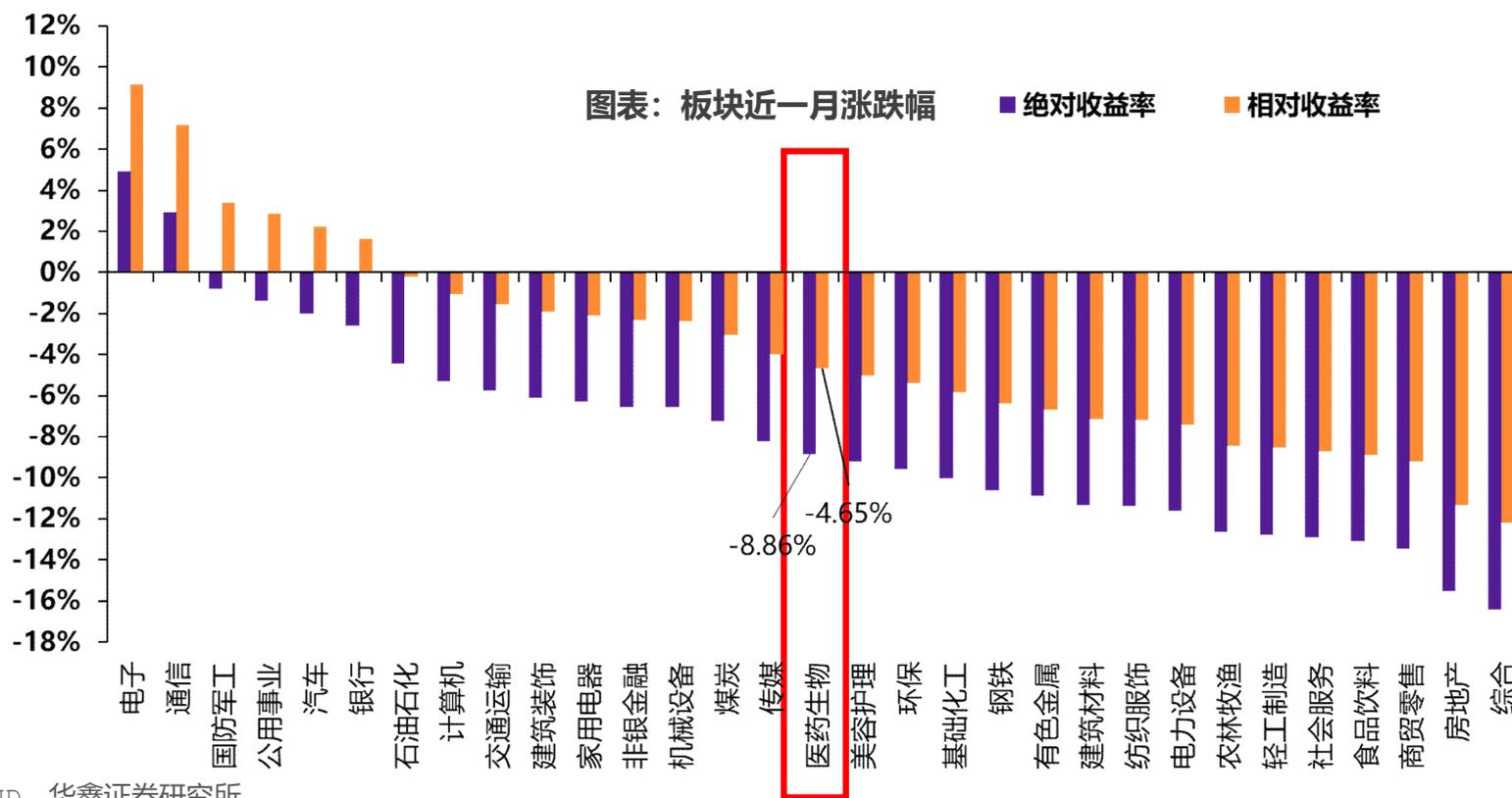


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

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4.65个百分点，涨幅排名第16位

医药生物行业指数最近一月（2024/05/29-2024/06/29）跌幅为8.86%，跑输沪深300指数4.65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16位。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

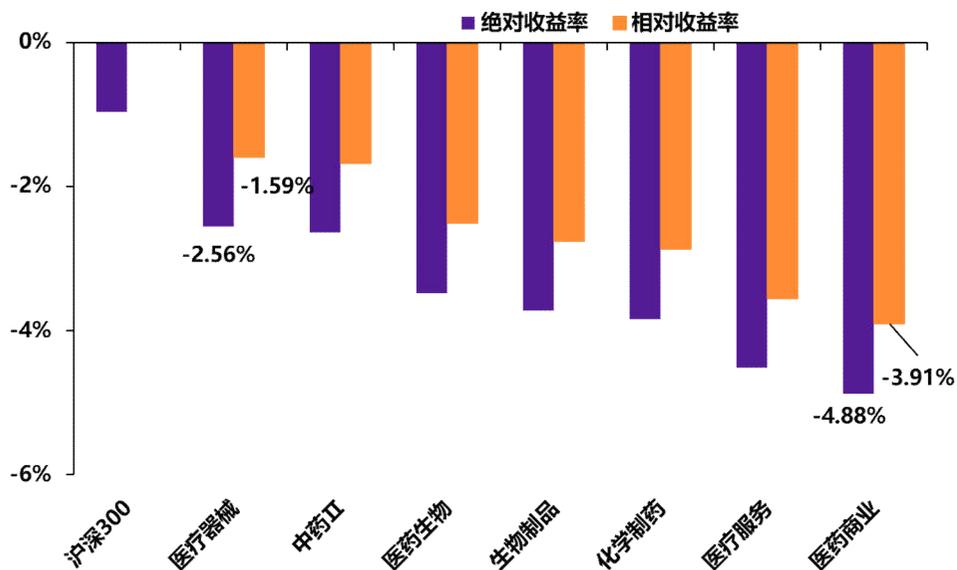
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

子行业医疗器械周跌幅最小，医疗器械月跌幅最小

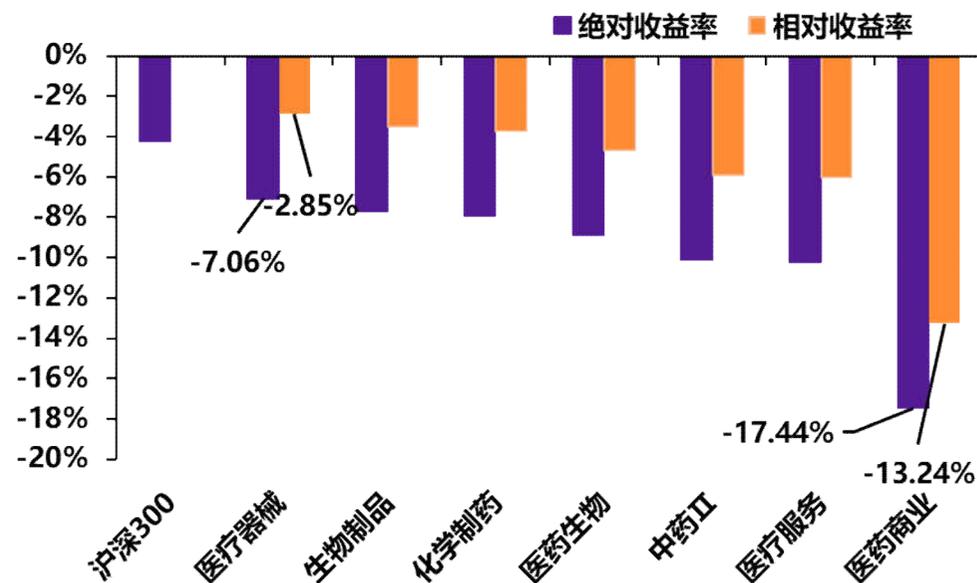
最近一周跌幅最小的子板块为医疗器械，跌幅2.56%（相对沪深300：-1.59%）；跌幅最大的为医药商业，跌幅4.88%（相对沪深300：-3.91%）。

最近一月跌幅最小的子板块为医疗器械，跌幅7.06%（相对沪深300：-2.85%）；跌幅最大的为医药商业，跌幅17.44%（相对沪深300：-13.24%）。

图表：子行业周涨跌幅



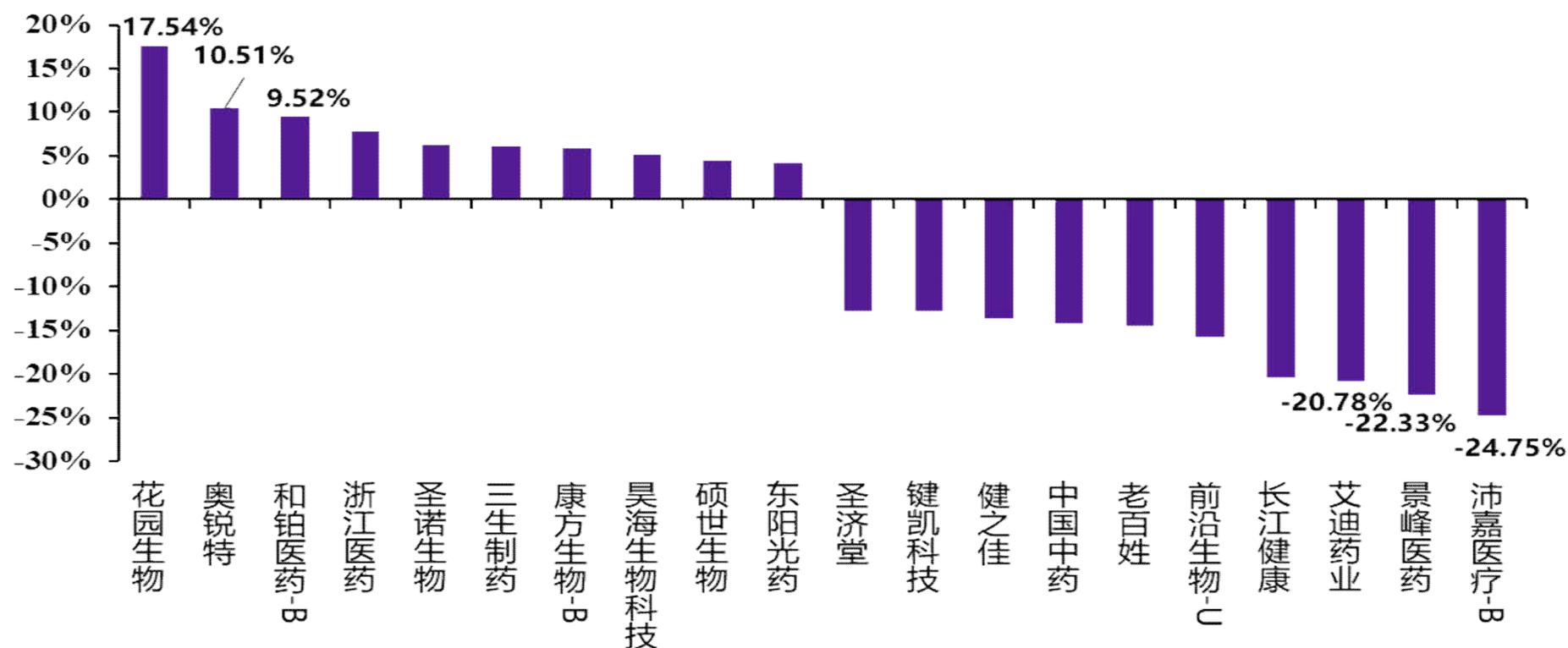
图表：子行业月涨跌幅



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（2024/06/24-2024/06/29），涨幅最大的是花园生物、澳锐特、和铂医药-B；跌幅最大的是沛嘉医疗-B、景峰医药、艾迪药业。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪 - 子行业相对估值

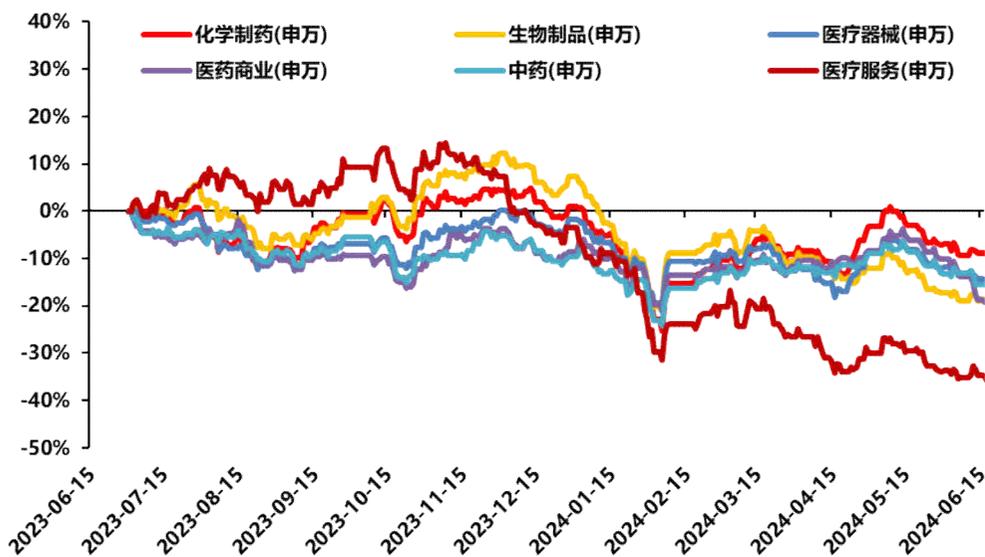
□ 分细分子行业来看，最近一年(2023/06/29-2024/06/29)，化学制药跌幅最小

化学制药跌幅最小，1年期跌幅14.39%；PE (TTM) 目前为32.67倍。

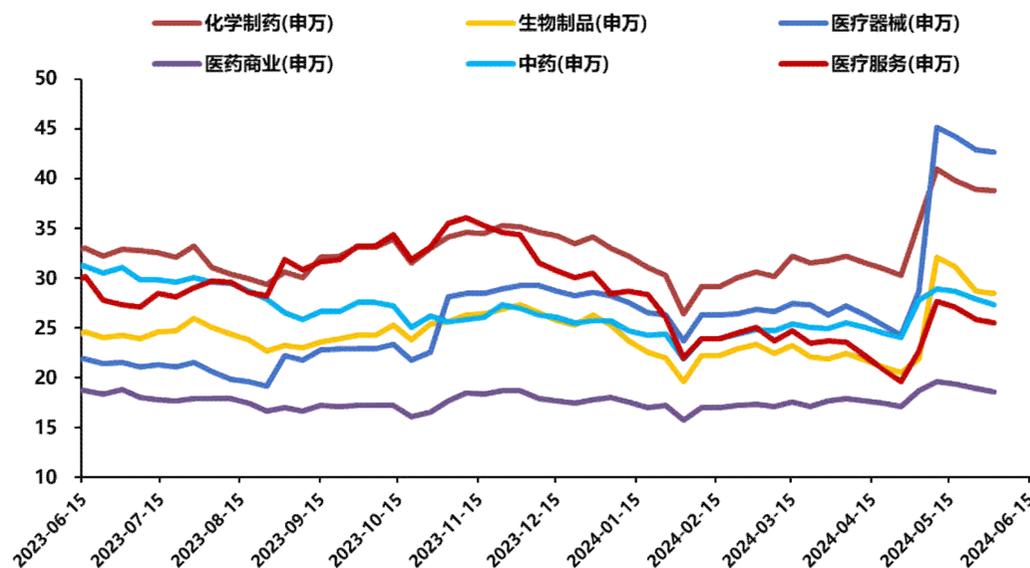
医疗服务跌幅最大，1年期跌幅40.46%；PE (TTM) 目前为22.10倍。

医疗商业、中药、医疗器械、生物制品1年期变动分别为-25.57%、-21.05%、-18.14%、-23.46%。

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8.86%，跑输沪深300指数4.65个百分点

医药生物行业指数最近一月（2024/05/29-2024/06/29）跌幅为8.86%，跑输沪深300指数4.65个百分点；

最近3个月（2024/03/29-2024/06/29）跌幅为10.06%，跑输沪深300指数8.38个百分点；

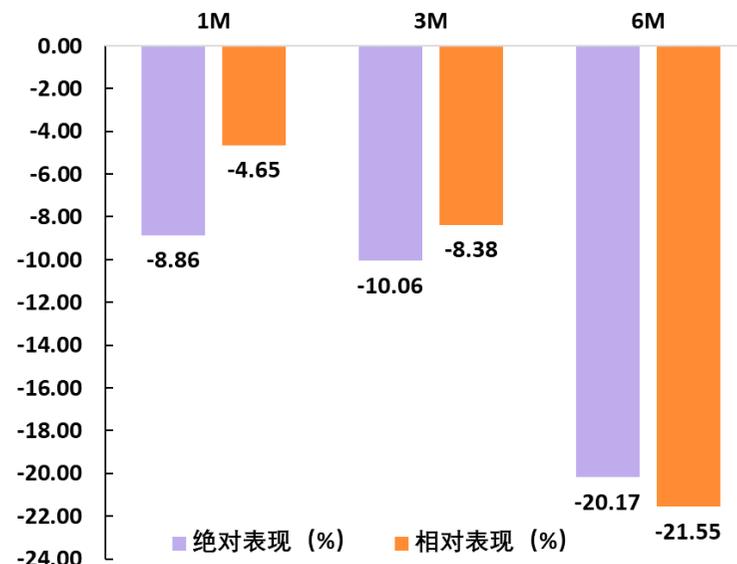
最近6个月（2023/12/29-2024/06/29）跌幅为20.17%，跑输沪深300指数21.55个百分点。

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

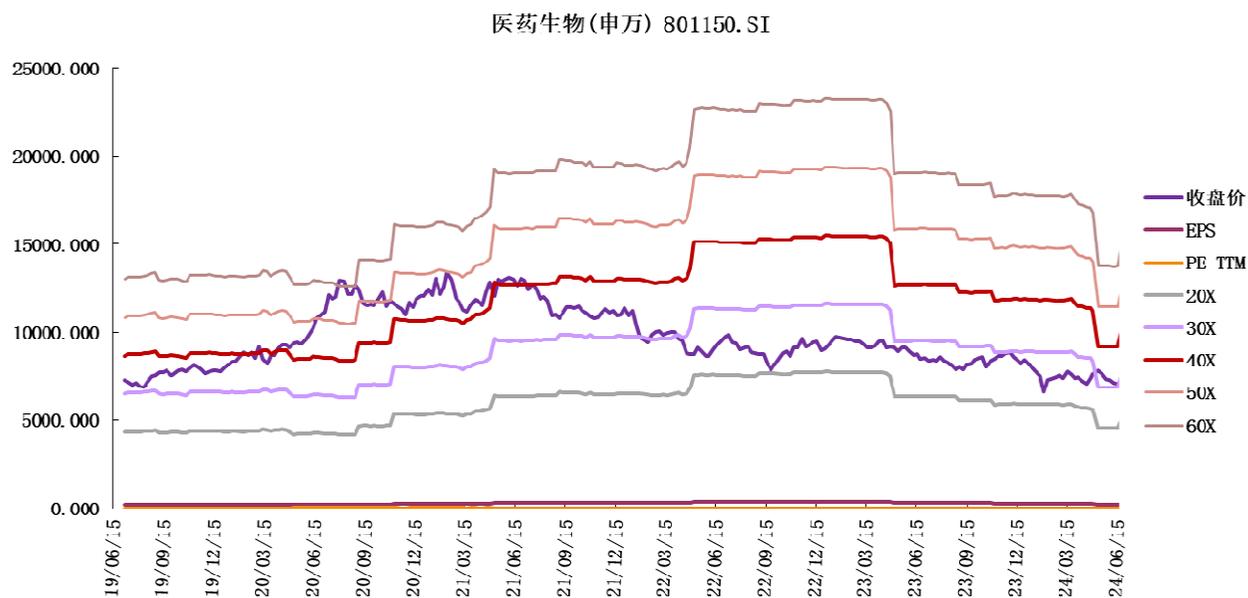


2. 医药板块走势与估值

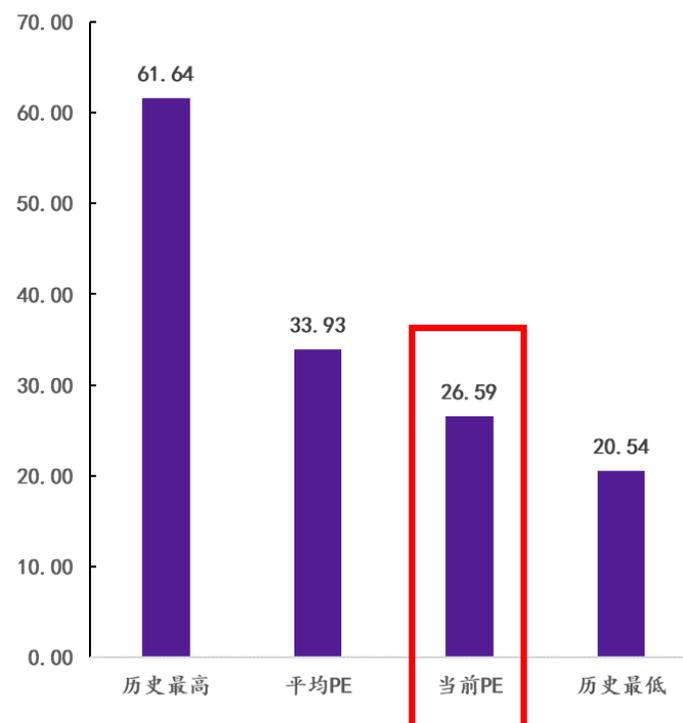
医药生物行业估值低于历史平均

医药生物行业指数当期PE (TTM) 为26.59倍；低于近5年历史平均估值33.93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：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
2024.06.26	《关于印发“体重管理年”活动实施方案的通知》	国家卫健委	体重水平与人体健康状况密切相关，体重异常特别是超重和肥胖是导致心脑血管疾病、糖尿病和部分癌症等慢性病的重要危险因素。调查显示，我国居民超重肥胖形势不容乐观，亟需加强干预，予以改善。为贯彻党中央决策部署，落实《健康中国行动（2019-2030年）》有关工作要求，倡导和推进文明健康生活方式，启动实施“体重管理年”活动，特制定本实施方案。
2024.06.20	《关于增设合肥空港口岸为药品进口口岸有关事项的通知》	国家药监局	经国务院批准，同意增设合肥空港口岸为药品进口口岸。现将有关事项通知如下：一、自本通知发布之日起，除《药品进口管理办法》（以下简称《办法》）第十条规定的药品外，其他进口中药（不含中药材）、化学药品（包括麻醉药品、精神药品）可经由合肥空港口岸（关区代码为3311、3323）进口。二、增加安徽省药品监督管理局为口岸药品监督管理部门。自本通知发布之日起，安徽省药品监督管理局开始履行《办法》规定的口岸药品监督管理部门的职责。三、安徽省药品监督管理局在办理药品进口备案时使用“安徽省药品监督管理局药品进口备案专用章”，印章式样见附件。四、安徽省药品监督管理局与安徽省食品药品检验研究院建立药品进口备案和口岸检验的工作关系。自本通知发布之日起，安徽省食品药品检验研究院开始承担合肥空港口岸的药品口岸检验工作。

资料来源：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29日	CDE网站显示，重庆精准生物的pCAR-19B细胞自体回输制剂（普基仑赛注射液）拟纳入优先审评，用于治疗3~21岁CD19阳性的复发或难治性B细胞急性淋巴细胞白血病患者。精准生物预计该产品今年获批上市。
6月29日	国家药监局网站显示，阿斯泰来的恩扎卢胺胶囊（商品名：Xtandi）获批新适应症，用于治疗转移性激素敏感性前列腺癌（mHSPC）。
6月29日	石药集团子公司欧意药业哌柏西利片获国家药监局批准上市，是该药物的首仿。
6月28日	石药集团子公司巨石生物制药研发的恩朗苏单抗注射液(商品名：恩舒幸)的上市申请已获药监局批准。本次申报的适应症为治疗至少一线含铂方案化疗失败的PD-L1表达阳性的复发或转移性宫颈癌患者。
6月27日	诺和诺德宣布Ocedurenone治疗高血压合并慢性肾病（CKD）的III期CLARION-CKD研究未达到主要终点，并表示2024年将因此产生约57亿丹麦克朗（约8.28亿美元）的减值损失。

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27日	艾伯维宣布FDA已批准Epcoritamab（商品名：Epkinly）用于治疗至少接受过两种系统治疗的复发或难治性滤泡性淋巴瘤（R/R FL）患者。
6月27日	近日，专注于肥胖和2型糖尿病新方法开发的Fractyl Health在第84届美国糖尿病协会（ADA）科学会议上口头报告了其临床前GLP-1基因疗法Rejuva的最新数据。在肥胖小鼠模型中，单剂Rejuva给药降低了脂肪组织量（fat mass），改善了血糖水平。Rejuva还能够防止司美格鲁肽（semaglutide）停药后的体重和血糖反弹。此外，研究数据首次证明，Rejuva治疗具有模拟GLP-1从胰腺自然释放的潜力。
6月26日	近日，阿斯利康奥希替尼片新适应症在中国获批上市，联合培美曲塞和铂类化疗药物用于具有表皮生长因子受体（EGFR）外显子19缺失或外显子21（L858R）置换突变的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）成人患者的一线治疗。
6月26日	近日，默克宣布终止Xevinapant联合放化疗（CRT）用于未切除局部晚期头颈部鳞状细胞癌（LA SCCHN）患者的III期TrilynX研究。该决定是基于独立数据监测委员会进行的期中分析而做出的，此分析认为该研究不太可能达到主要终点，即延长患者无事件生存期。
6月25日	诺和诺德宣布司美格鲁肽注射液的新适应症获国家药监局批准上市（商品名：诺和盈®），作为低卡路里饮食和增加体力活动的辅助治疗用于初始体重指数（BMI） $\geq 30\text{kg/m}^2$ （肥胖），或 $\geq 27\text{kg/m}^2$ 且 $< 30\text{kg/m}^2$ （超重）并且伴有至少一种与超重相关合并症的成人患者。

资料来源：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29日	300529.SZ	健帆生物	回购股权	截至2024年4月3日公司完成本次回购股份方案，以集中竞价交易方式累计回购公司股份24,242,904股，本次回购股份的最高成交价为24.93元/股，最低成交价为15.89元/股，成交金额为49,999.69万元（不含交易费用）。
6月29日	00639.SZ	凯普生物	回购股权	公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股份。本次拟用于回购的资金总额不低于人民币3,000万元（含）且不超过人民币6,000万元（含），回购价格不超过人民币7.20元/股（含），回购期限自董事会审议通过本次回购股份方案之日起3个月内，具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。
6月29日	002317.SZ	众生药业	注册获批	公司全资子公司广东华南药业集团有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的瑞巴派特片《药品注册证书》。
6月29日	002038.SZ	双鹭药业	注册获批	公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的依帕司他片（商品名：依点®）（50mg）《药品注册证书》。
6月29日	603707.SH	健友股份	注册获批	公司于近日收到国家药品监督管理局签发的瑞加诺生注射液 5ml：0.4mg（按C15H18N8O5计）规格的药品注册证书（药品批准文号为国药准字H20244139）。

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
6月29日	688177.SH	百奥泰	注册获批	公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于枸橼酸倍维巴肽注射液（BAT2094，商品名称：贝塔宁®）的《药品注册证书》，用于进行经皮冠状动脉介入术（包括进行冠状动脉内支架置入术）的急性冠脉综合征患者，以降低急性闭塞、支架内血栓、无复流和慢血流发生的风险。
6月29日	000919.SZ	金陵药业	上市批准	公司控股子公司池州东升药业有限公司的异丙托溴铵原料药收到国家药品监督管理局颁发的《化学原料药上市申请批准通知书》（通知书编号：2024YS00595）
6月28日	300765.SZ	石药集团	上市批准	公司的控股子公司石药集团巨石生物制药有限公司所开发恩朗苏拜单抗注射液（商品名：恩舒幸®）的上市申请于近日获得国家药品监督管理局附条件批准。
6月28日	300204.SZ	舒泰神	FDA认定	公司产品 bemiltenase alfa（STSP-0601）用于治疗 A 型血友病和 B 型血友病适应症获得美国食品药品监督管理局授予的孤儿药资格认定。孤儿药又称罕见病药，是指用于预防、治疗、诊断罕见病的药品。
6月28日	300639.SZ	凯普生物	回购股权	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份。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），回购价格不超过人民币7.20 元/股（含）。按照回购价格上限和回购金额上下限测算，预计回购股份数量为 4,166,667 股至8,333,333 股，占公司目前已发行总股本比例为 0.64%至 1.29%。

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
6月28日	600196.SH	复星医药	注册获批	公司控股子公司重庆药友制药有限责任公司自主研发的注射用尼可地尔用于治疗不稳定型心绞痛的上市注册申请于近日获国家药品监督管理局批准。
6月28日	000650.SZ	仁和药业	利润分配	公司2023年年度股东大会审议通过的2023年年度利润分配预案为：以2023年12月31日的公司总股本1,399,938,234股为基数，向全体股东每10股派发现金2.00元（含税），不送股不转增，剩余未分配利润结转下一年度。
6月28日	688553.SH	汇宇制药	获批上市	公司全资子公司 Seacross Pharmaceuticals Ltd.于近日收到乌兹别克斯坦药品管理局核准签发的关于公司产品多西他赛注射液、奥沙利铂注射液、盐酸伊立替康注射液的上市许可。
6月27日	832735.BJ	德源药业	注册获批	公司按照化学药品4类申报的甲钴胺片获得国家药品监督管理局（NMPA）核准签发的药品注册证书，且视同通过一致性评价。
6月27日	600572.SH	康恩贝	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5mg、20mg的他达拉非片《药品注册证书》。

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