



# 全链条支持创新药发展

## 医药行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年07月08日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002

研 究 创 造 价 值

## 1. 全链条支持创新药发展，期待更多细则落地

7月5日，国务院常务会议审议通过了《全链条支持创新药发展实施方案》，创新药涉及定价、医保、销售、融资等多环节多部门，顶层支持方案的推出有利于协调统筹各方资源，截止目前已有上海、北京、广州等地方出台支持细则。创新药的投资回报率是创新药资产估值定价的核心，我们认为在国内市场，医保仍是影响投资回报的核心因素，而2024年医保谈判工作已经启动，对创新药支持的内容值得期待。融资方面，根据医药魔方的数据，2024年上半年中国医疗健康领域一级市场共发生630起投融资事件，同比下降27.8%，融资金额总计421.6亿人民币，同比下降1.1%，其中2024年Q2医药一级市场融资数量78起，相对于2024年Q1继续下滑。目前创新药的投融资趋势尚未好转，除了需要政策的支持外，创新药企业也需要经历一轮筛选升级，提高创新的层次。

## 2. 关注原料药产业供需变化，部分品种的有望保持较长景气周期

7~8月是维生素企业主要停产检修月份，停产减量以达到新的供需平衡，从近期维生素报价来看，VD3、VE等品种报价已经提升。从更长时间周期来看，本轮维生素品种的提价是供给端在经历数年长期低价竞争后采取的新的策略，尤其是在2023年，低价竞争下行业亏损面扩大，生产企业被迫收缩供应，稳定价格，部分品种如，VB1和VB6等品种从2023年Q4已开始触底回升。价格提升后，行业产能是否又增加导致景气回落，我们认为取决于进入壁垒和提价幅度，目前VE、VB1、VD3等品种仍存在上游原料供应的壁垒，扩产和新建难度高，同时龙头企业对提价幅度也会考虑潜在新进入者的成本，其稳定价格，保持高景气的能力较强。随着维生素品种的提价，龙头企业的盈利情况也有望从Q2或者Q3开始改变。

## 3. 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。

## 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. 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。

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】。

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	2024-07-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000403.SZ	派林生物	27.16	0.82	1.06	1.25	33.12	25.62	21.73	买入
300294.SZ	博雅生物	35.20	0.47	1.09	1.19	74.89	32.29	29.58	买入
300705.SZ	九典制药	26.15	1.11	1.49	1.87	23.56	17.55	13.98	买入
301363.SZ	美好医疗	28.31	0.77	0.96	1.22	36.77	29.49	23.20	买入
600161.SH	天坛生物	24.02	0.67	0.68	0.83	45.94	35.11	28.95	
600566.SH	济川药业	33.15	6.23	3.31	3.71	5.32	10.02	8.94	买入
688076.SH	诺泰生物	72.80	0.76	1.09	1.74	95.79	66.79	41.84	买入
688253.SH	英诺特	36.55	1.28	2.14	2.96	28.55	17.08	12.35	买入
688289.SH	圣湘生物	17.86	0.61	0.52	0.70	29.28	34.35	25.51	买入
688566.SH	吉贝尔	22.70	1.10	1.33	1.69	20.64	17.07	13.43	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	2024-07-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002252.SZ	上海莱士	7.67	0.27	0.35	0.40	29.88	21.69	19.37	
300233.SZ	金城医药	14.86	0.56	0.66	0.80	26.54	22.52	18.58	买入
300396.SZ	迪瑞医疗	18.57	1.00	1.46	1.81	18.57	12.72	10.26	买入
301096.SZ	百诚医药	52.91	2.50	3.32	4.39	21.16	15.94	12.05	买入
600420.SH	国药现代	10.87	0.52	0.72	0.84	18.98	15.05	12.88	买入
600479.SH	千金药业	10.30	0.75	0.80	0.85	14.42	12.84	12.13	
600976.SH	健民集团	48.01	3.48	4.14	5.05	13.80	11.60	9.51	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

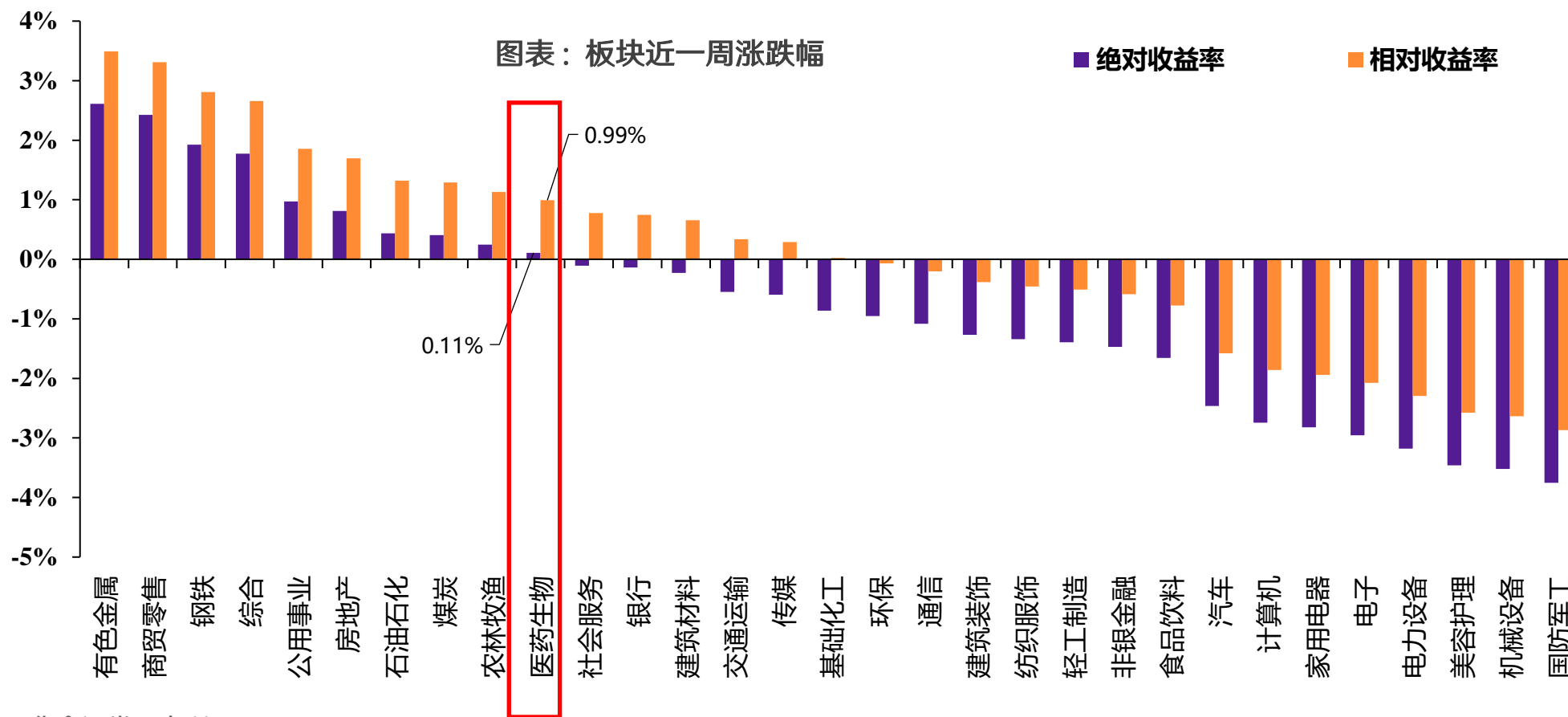
# 01 医药行情跟踪

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赢沪深300指数0.99个百分点，涨幅排名第10位

医药生物行业指数最近一周（2024/06/30-2024/07/06）涨幅为0.11%，跑赢沪深300指数0.99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10位。



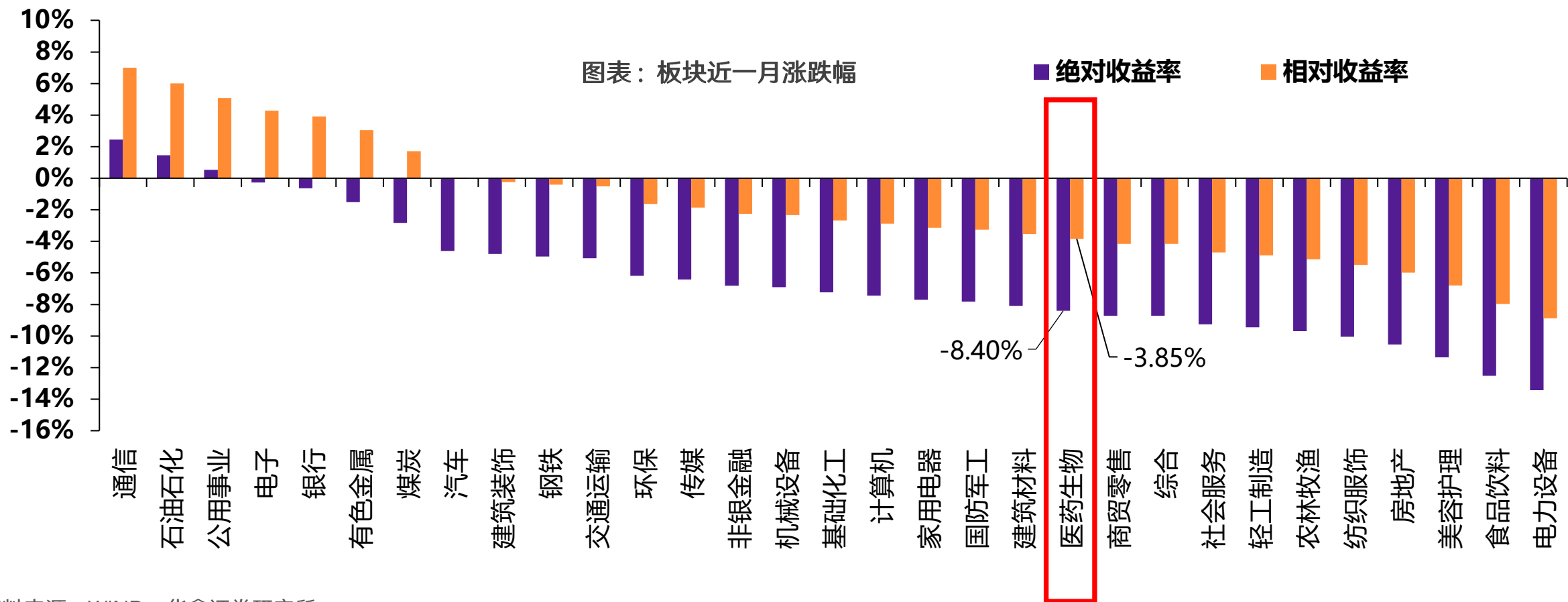
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

# 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3.85个百分点，涨幅排名第21位

医药生物行业指数最近一月（2024/06/05-2024/07/06）跌幅为8.40%，跑输沪深300指数3.85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21位。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

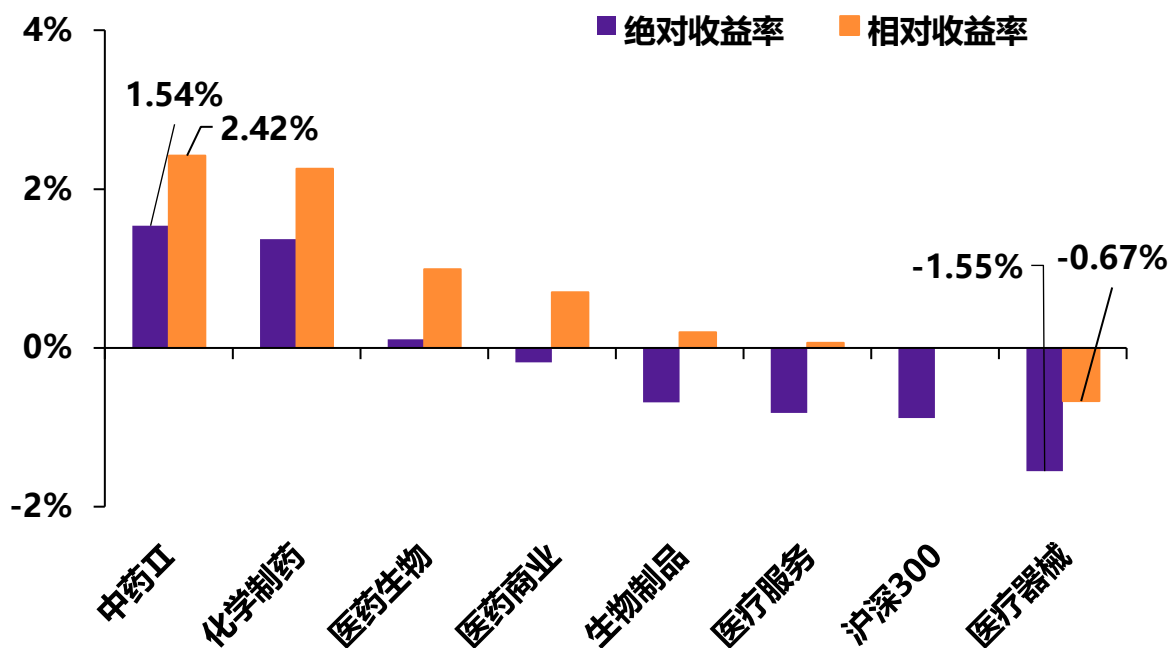
# 1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

## □ 子行业中药Ⅱ周涨幅最大，化学制药月跌幅最小

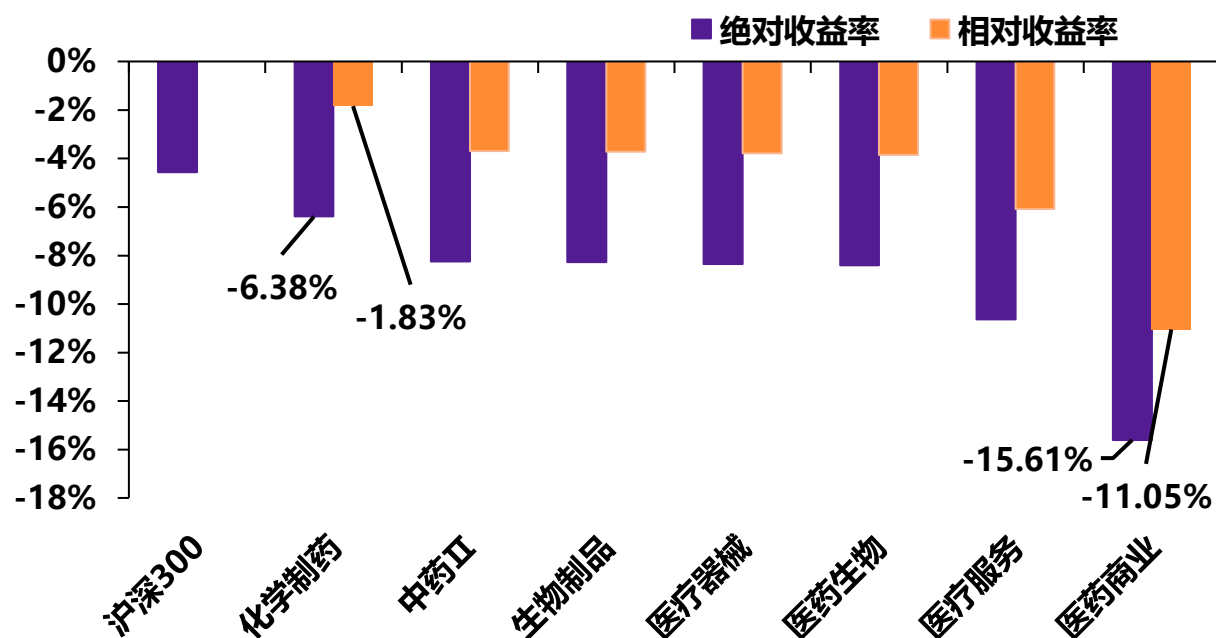
最近一周涨幅最大的子板块为中药Ⅱ，涨幅**1.54%**（相对沪深300：**+2.42%**）；跌幅最大的为医疗器械，跌幅**1.55%**（相对沪深300：**-0.67%**）。

最近一月跌幅最小的子板块为化学制药，跌幅**6.38%**（相对沪深300：**-1.83%**）；跌幅最大的为医药商业，跌幅**15.61%**（相对沪深300：**-11.05%**）。

图表：子行业周涨跌幅



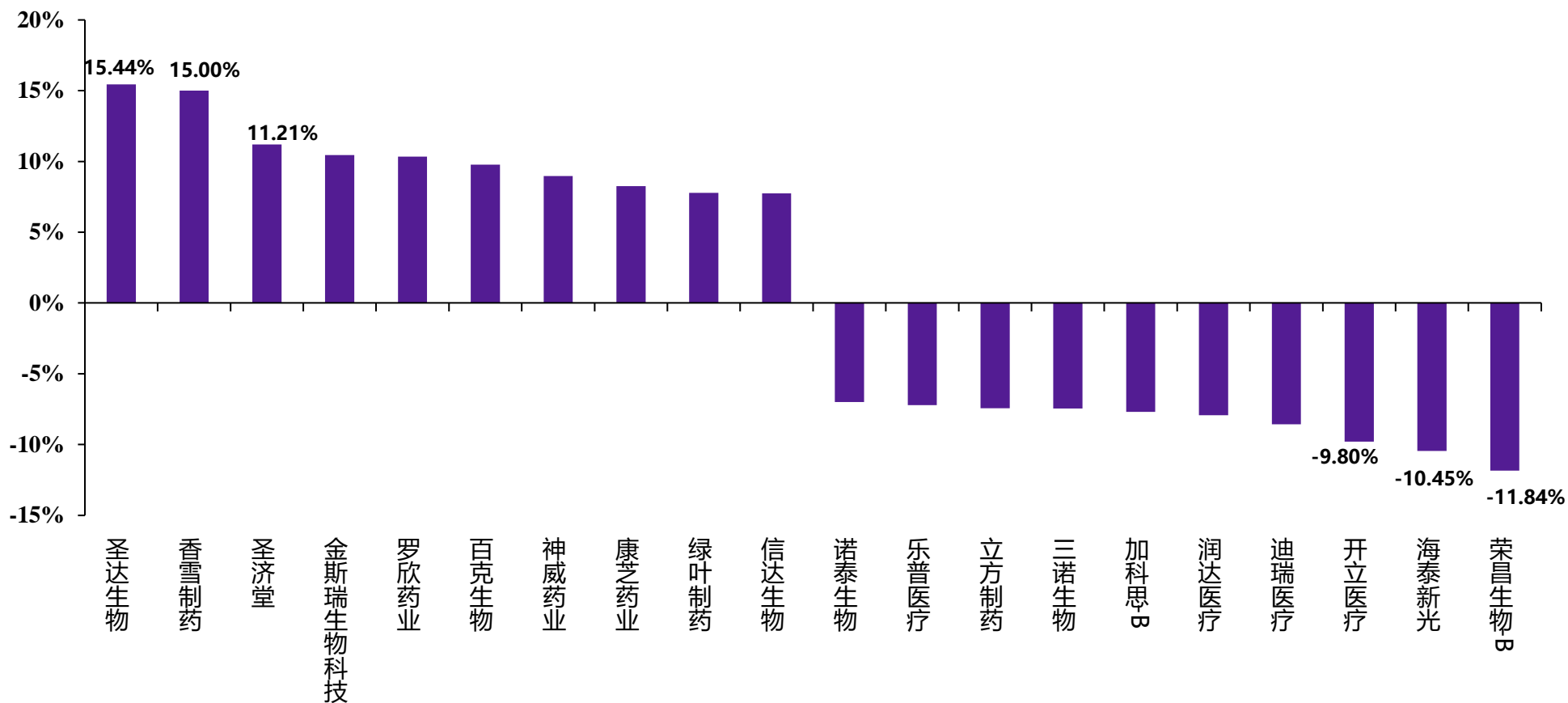
图表：子行业月涨跌幅



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（2024/06/30-2024/07/06），涨幅最大的是圣达生物、香雪制药、和圣济堂；跌幅最大的是荣昌生物-B、海泰新光、开立医疗。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所



# 1. 行情跟踪-子行业相对估值

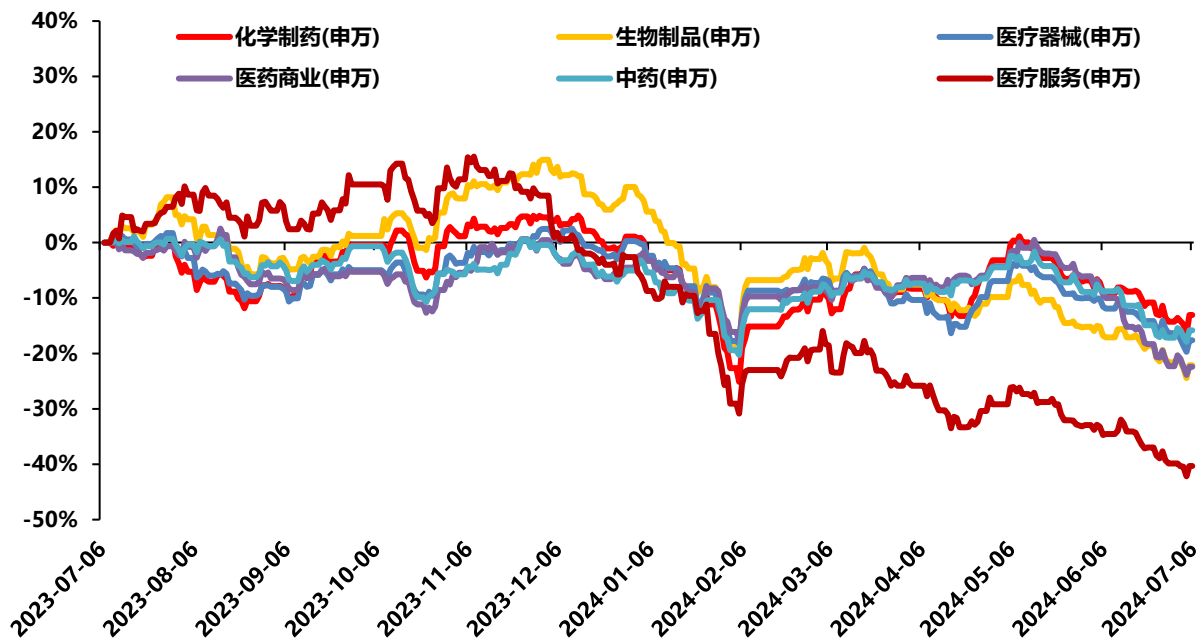
□ 分细分子行业来看，最近一年(2023/07/06-2024/07/06)，化学制药跌幅最小

化学制药跌幅最小，1年期跌幅13.09%；PE（TTM）目前为33.11倍。

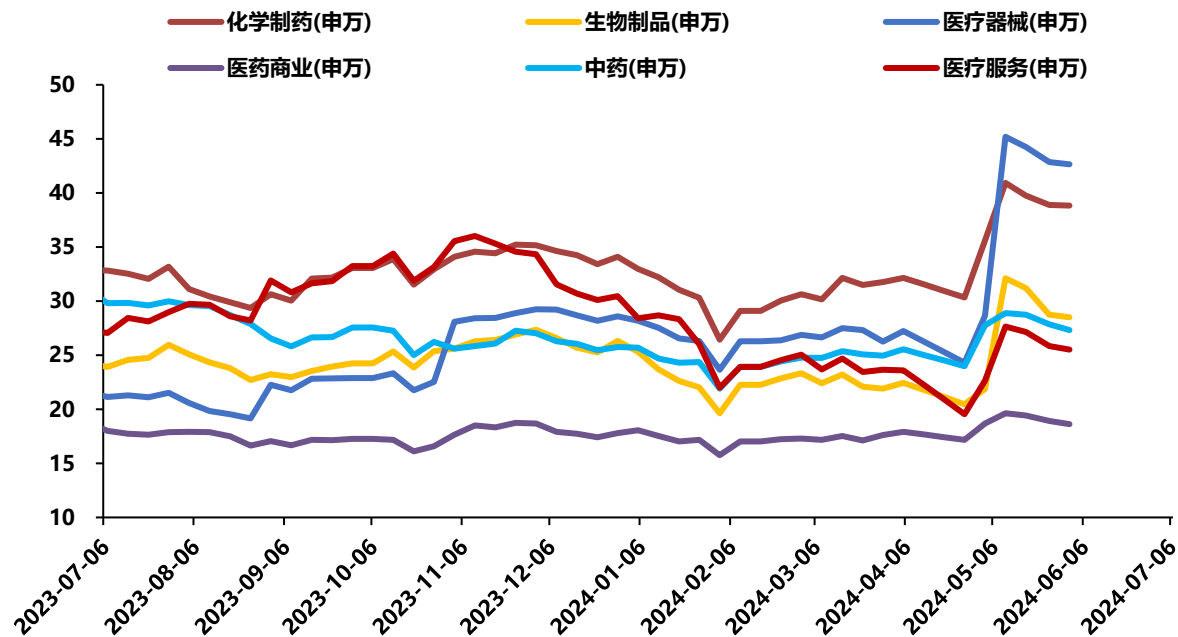
医疗服务跌幅最大，1年期跌幅40.33%；PE（TTM）目前为21.97倍。

中药、医疗器械、生物制品、医药商业1年期变动分别为-15.87%、-17.64%、-22.16%、-22.43%。

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

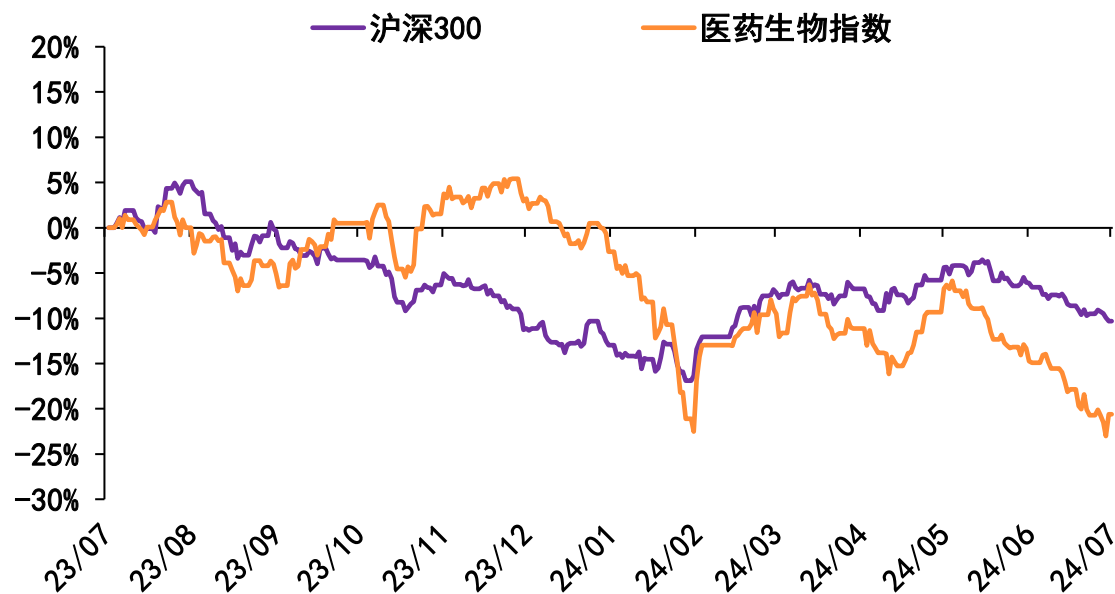
□ 医药生物行业最近1月跌幅为8.40%，跑输沪深300指数3.85个百分点

医药生物行业指数最近一月（2024/06/06-2024/07/06）跌幅为8.40%，跑输沪深300指数3.85个百分点；

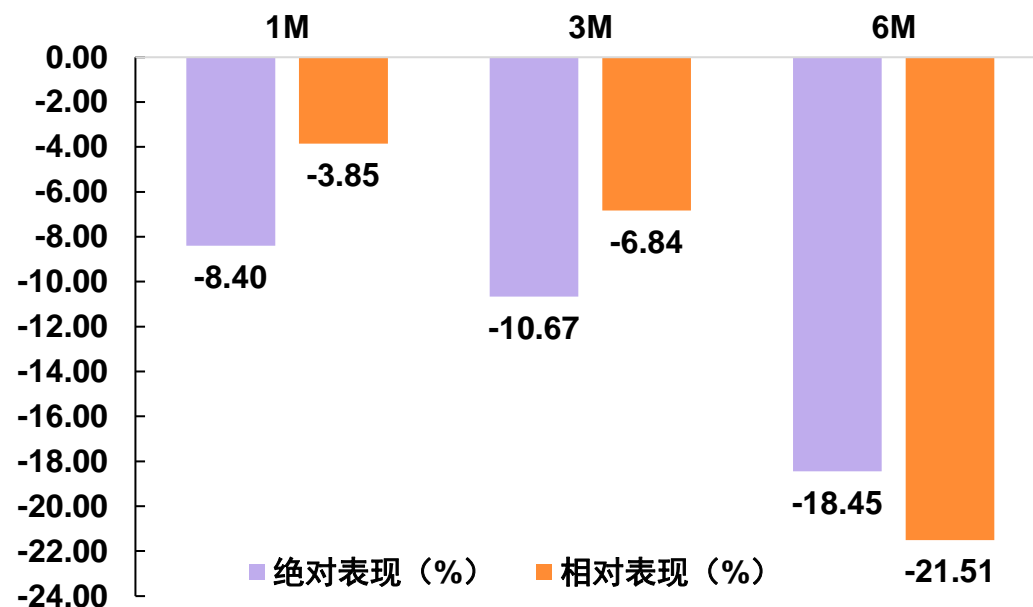
最近3个月（2024/04/06-2024/07/06）跌幅为10.67%，跑输沪深300指数6.84个百分点；

最近6个月（2024/01/06-2024/07/06）跌幅为18.45%，跑输沪深300指数21.51个百分点。

图表：医药生物指数走势



图表：指数涨跌幅



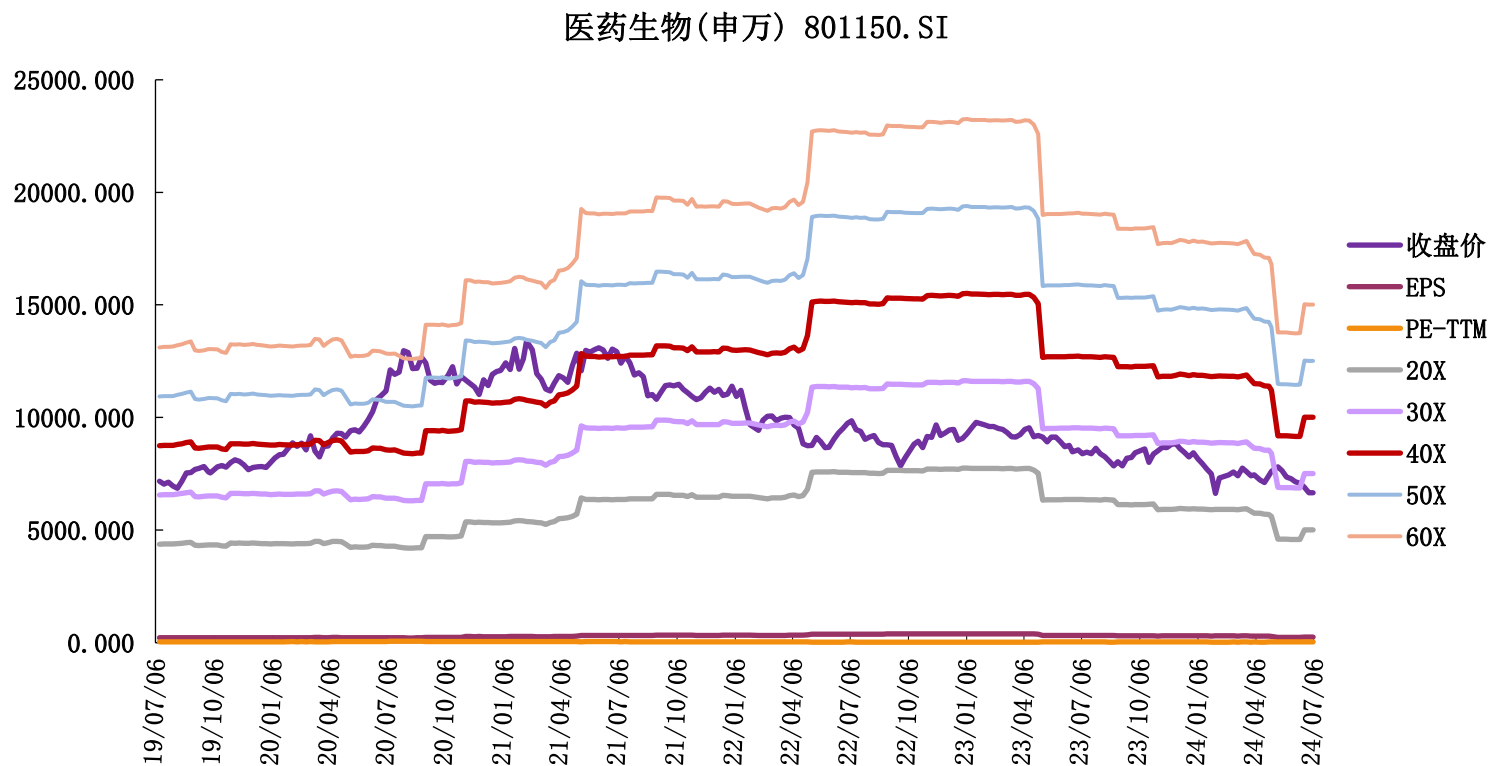
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

## 2. 医药板块走势与估值

### 医药生物行业估值低于历史平均

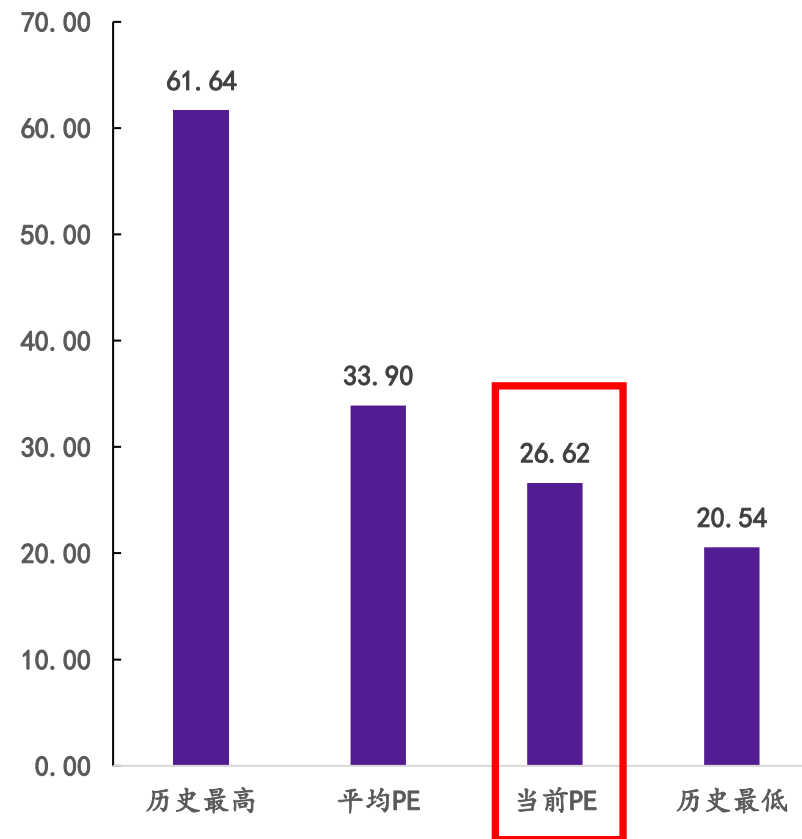
医药生物行业指数当期PE（TTM）为26.62倍；低于近5年历史平均估值33.90倍。

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
2024.06.28	《非独家药品竞价规则》	国家医保局	《非独家药品竞价规则》规定了非独家药品纳入医保目录的竞价条件和程序。符合条件的药品需通过专家评审并提出医保支付意愿作为准入门槛。企业提交报价，若报价不高于医保支付意愿，该药品将被纳入医保乙类目录。竞价成功的药品需保证在竞价有效期内供应价格不高于报价。竞价结果有效期为两年，期满后经专家评审同意可纳入常规目录乙类。政策还强调了企业的市场供应责任和竞价过程的纪律要求。
2024.06.26	《关于印发“体重管理年”活动实施《非独家药品竞价规则》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
7月5日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网公示，百济神州1类新药注射用BGB-B2033获批临床，拟开发治疗晚期或转移性实体瘤。根据百济神州官网披露的资料，这是一款靶向GPC3 x 4-1BB双特异性抗体，是百济神州在消化道肿瘤领域布局的新分子实体。
7月5日	中国国家药监局（NMPA）官网公示，齐鲁制药注射用曲妥珠单抗生物类似药的上市申请已正式获批。根据齐鲁制药早前发布的新闻稿，这是该公司研发的赫赛汀生物类似药（QL1701），适用于人表皮生长因子受体-2（HER2）阳性的转移性乳腺癌治疗，前期研究表明QL1701与原研产品高度一致。
7月5日	中国国家药监局（NMPA）官网最新公示，诺和诺德（Novo Nordisk）注射用培妥罗凝血素α（turoctocog alfa pegol，曾用名培图罗凝血素α）上市申请已获得批准。根据中国国家药监局药品审评中心（CDE）优先审评公示，该药本次获批的适应症为：用于成人和儿童血友病A（先天性凝血因子VIII缺乏）患者按需治疗及控制出血事件、围手术期管理、常规预防治疗以防止或减少出血事件的发生。公开资料显示，这是一款长效重组凝血因子VIII（FVIII）。
7月5日	中国国家药品监督管理局（NMPA）官网最新公示，第一三共（Daiichi Sankyo）申报的苯磺酸美洛加巴林片已获批上市。根据第一三共公开资料，美洛加巴林（mirogabalin）是一种新一代钙离子通道调节剂，本次获批的适应症为糖尿病性周围神经病理性疼痛（DPNP）。
7月4日	国家药监局（NMPA）官网显示，信立泰的苯甲酸福格列汀片获批上市，用于治疗2型糖尿病。
7月4日	CDE官网显示，和黄医药引进的氢溴酸他泽司他片申报上市，此前该药物已被纳入优先审评，用于EZH2突变阳性且既往接受过至少两种系统性治疗的复发或难治性滤泡性淋巴瘤（FL）成人患者。

资料来源：医药观澜、医药魔方、国家药监局、国家药监局药品审评中心、华鑫证券研究所

## 4. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
7月3日	思康睿奇宣布其自主研发的FGFR2抑制剂3HP-2827获得美国FDA授予快速通道资格，用于治疗含有FGFR2突变的胆管癌（CCA）患者。
7月2日	礼来宣布新一代抗A $\beta$ 单抗Donanemab（商品名：Kisunla）获FDA批准上市，用于治疗早期症状性阿尔茨海默病（AD），包括AD所致的轻度认知障碍以及轻度AD。
7月2日	福泰制药（Vertex）宣布新一代三联疗法（vanzacaftor/tezacaftor/deutivacaftor，简称vanza三联疗法）用于治疗囊性纤维化（CF）的新药申请（NDA）获FDA受理并被纳入优先审评名单，PDUFA日期为2025年1月2日。
7月1日	默沙东与Orion Corporation共同宣布，双方已经行使选择权，将正在开发的CYP11A1抑制剂opevesostat(MK-5684/ODM-208)以及其他在研CYP11A1抑制剂候选药物的联合开发、商业化权益转为默沙东独家全球许可权益。
7月1日	星汉德生物宣布，美国食品药品监督管理局（FDA）已批准其全新一代人乳头瘤病毒（HPV）特异性T细胞受体（TCR）工程T细胞治疗（SCG142）的III期新药临床试验（IND）申请。
7月1日	恒瑞源正宣布该公司的研发团队在Nature Communications杂志上发表研究论文，详细介绍了该公司首个进入临床阶段的TCR-T产品HRYZ-T101的研发过程、作用机制和临床前药效毒理等研究结果。

资料来源：医药魔方、医药观澜、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
7月6日	688513_SH	苑东生物	注册获批	公司全资子公司成都硕德药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的吡哌布芬片《药品注册证书》。
7月6日	600521_SH	华海药业	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奥美沙坦酯氨氯地平片的《药品注册证书》。
7月6日	002675_SZ	东诚药业	注册获批	公司全资子公司南京江原安迪科正电子研究发展有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的锝 <sup>[99mTc]</sup> 替曲膦注射液《药品注册证书》，锝 <sup>[99mTc]</sup> 替曲膦注射液通过药品上市许可申请，可生产销售。
7月6日	002332_SZ	仙琚制药	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戊酸雌二醇片的《药品注册证书》(证书编号: 2024S01558)，公司戊酸雌二醇片被批准注册。
7月6日	002294_SZ	信立泰	注册获批	公司收到国家药品监督管理局核准签发的苯甲酸福格列汀片(商品名:信立汀)药品注册证书。

## 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
7月5日	688513_SH	苑东生物	回购股权	公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份 1,961,076 股，占公司当前总股本的比例为 1.1109%，购买的最高价为 56.05 元/股、最低价为 30.96 元/股，成交总金额为人民币 82,654,844.89 元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。
7月5日	600867_SH	通化东宝	GMP认定	公司于 2024 年 4 月接受了来自欧洲药品管理局的现场检查。近日，公司收到 EMA 的正式通知，称公司的人胰岛素原料药的生产设施符合欧盟 GMP 法规的要求，具备欧盟商业化生产条件。
7月5日	301047_SZ	义翘神州	回购股权	截至 2024 年 7 月 2 日，公司使用自有资金通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购，累计回购股份数量为 2,620,628 股，占公司目前总股本的 2.03%，最高成交价为人民币 74.67 元/股，最低成交价为人民币 58.50 元/股，成交总金额为人民币 17,489.61 万元(不含交易费用)。
7月5日	300199_SZ	翰宇药业	注册获批	公司收到智利国家药品管理局(Agencia Nacional de Medicamentos，以下简称“ANAMED”)颁发的关于注射用特利加压素的批准证书。
7月4日	688176_SH	亚虹医药	回购股权	截至 2024 年 7 月 3 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 6,090,403 股，占公司总股本的比例为 1.0685%，与上次披露数相比增加 0.4419%，回购成交的最高价为人民币 6.73 元/股，最低价为人民币 5.08 元/股，支付的资金总额为人民币 3,619.68 万元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。

## 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
7月4日	300841_SZ	康华生物	回购股权	截至2024年7月3日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份2,693,975股，占公司目前总股本的比例为2.00%，最高成交价为63.26元/股，最低成交价为45.97元/股，成交总金额为144,200,534.19元(不含交易费用)。
7月3日	688317_SH	之江生物	回购股权	截至2024年6月30日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份1,859,987股，占公司当前总股本192,157,999股的比例为0.97%，回购成交的最高价为17.29元/股，最低价为13.79元/股，支付的资金总额为人民币28,764,674.45元
7月3日	688189_SH	南新制药	回购股权	截至2024年6月30日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份1,228,955股，占公司总股本274,400,000股的比例为0.4479%，回购成交的最高价为9.24元/股，最低价为5.45元/股，支付的资金总额为人民币7,997,384.37元
7月3日	601607_SH	上海医药	注册获批	公司控股子公司常州制药厂有限公司的磷酸西格列汀片收到国家药品监督管理局颁发的《药品注册证书》(证书编号:2024S01218、2024S01219、2024S01220)
7月3日	600276_SH	恒瑞医药	FDA认定	公司收到美国食品药品监督管理局通知，公司向美国FDA申报的布比卡因脂质体注射液ANDA(简略新药申请，即美国仿制药申请)已获得批准，是首家在美国获得该品种仿制药批准的厂家。

## 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