

► **医药周观点：**医药创新全链条支持政策持续落地推进，全面看好创新驱动的底部医药资产。关注创新药、创新器械设备、创新产业链（国内收入占比较高、弹性较大的 CXO 头部标的，以及生命科学工具上游产业链）。继续重点关注并推荐 GLP-1 主线，包括头部药企的临床进度，以及产业链上游的原料药/制剂头部企业（国内外原料药及仿制药制剂需求旺盛，订单持续催化）

► **1) CXO：**政策端支持创新药全产业链发展，各地产业基金陆续成立和投融资政策支持下国内创新需求将触底回升，上半年多个 CXO 新签订单回暖上升，我们预期 CXO 板块业绩将逐季度改善，看好国内收入占比高、弹性较大的临床 CRO 和临床前 CRO 板块。**2) 创新药：**礼来宣布新一代抗 Aβ 单抗 Donanemab 获 FDA 批准上市，建议关注后续产品放量以及 AD 药物研发进展。2024 年国家陆续发布支持创新药械发展相关政策，国家鼓励创新药械企业进行创新研发，推动构建支持创新药械研发、生产、销售、临床应用良性循环的产业生态，看好医药政策持续引导支持创新药发展。**3) 中医药：**看好中药创新药大单品，注射用羟基红花黄色素 A、参蒲盆安颗粒、安神滴丸、通络明目胶囊等多个中药创新药大产品已经处于研发后期至商业化阶段，建议关注相关企业的商业化进展情况。**4) 疫苗血制品：**持续看好静丙行业下半年及明年持续较快发展的弹性和确定性，关注相对稀缺的带状疱疹疫苗为国内公司带来的潜在增量业绩。**5) 医药上游供应链：**创新药全产业链政策落地，伴随投融资底部回升，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：**国内以旧换新政策逐步落地，有望带来重大增量需求释放，关注迈瑞医疗、联影医疗、华大智造、山外山；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、医保政策相对友好以及医保改革受益标的，例如：三星医疗、海吉亚医疗、固生堂等。**8) 线下药店：**长期来看，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。短期“四同药品”比价以及线上线下比价等政策的实施对于情绪面存在一定影响，但是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。**9) 高值耗材：**短期关注部分集采购项目出清带来的下半年兑现机会，看好骨科的下半年基本面反转弹性，以及电生理、神经介入创新方向**10) 原料药：**行业扰动因素出清，原料药行业多款产品价格企稳，细分领域内龙头厂商有望在规模化效应和技改增效的成本优化下实现利润的同比增厚。建议关注华海药业、新和成、仙琚制药等行业相关龙头。**11) 仪器设备：**国产仪器厂商不断推出新产品提高高端一起国产化率，如聚光科技旗下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。我们预计随着科学仪器需求端触底回暖，以及设备换新政策的扶持，看好下半年及明年科学仪器行业的增速恢复。**12) 低值耗材：**短期重点关注丁腈手套需求端去库完成及上游价格变化驱动的产品价格持续上行带来的业绩弹性，中长期持续看好 GLP-1 产业链相关包材、针头产品广阔市场潜力的兑现。

► **投资建议：**建议关注博瑞医药、健友股份、诺泰生物、泰格医药、恒瑞医药、百济神州、兴齐眼药、微芯生物、怡和嘉业、聚光科技、珍宝岛、华润三九、方盛制药、康龙化成、迈瑞医疗等。

► **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.医药行业周报：关注 GLP-1 赛道以及医药底部资产-2024/07/01
- 2.医药行业周报：聚焦半年报，关注 GLP-1 和医药底部资产-2024/06/24
- 3.医药行业周报：聚焦二季度业绩与经营拐点，看好 GLP-1 产业链、仿制药研发等-2024/06/17
- 4.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
- 5.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

# 目录

<b>1 南北向资金梳理</b>	<b>3</b>
1.1 南向资金	3
1.2 北向资金	3
<b>2 周观点更新</b>	<b>4</b>
2.1 CXO 板块周观点	4
2.2 创新药周观点	4
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	8
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	12
<b>3 重点公司公告</b>	<b>13</b>
3.1 三星生物：与美国某制药企业签订总额达到 10.6 亿美元的 CDMO 订单	13
3.2 百洋医药：发布关于 2024 年第二季度可转换公司债券转股情况的公告	13
3.3 奥赛康：发布关于子公司注射用福沙匹坦双葡甲胺获得药品注册证书的公告	13
3.4 汇宇制药：发布关于自愿披露二羟丙茶碱注射液获得药品注册证书的公告	14
3.5 常山药业：发布关于控股股东进行股票质押融资的公告	14
<b>4 2024 年创新药相关政策梳理</b>	<b>15</b>
<b>5 创新药研发进展</b>	<b>16</b>
5.1 国内企业创新药研发重点进展	16
5.2 海外企业创新药研发重点进展	16
<b>6 投资建议</b>	<b>18</b>
<b>7 风险提示</b>	<b>19</b>
<b>插图目录</b>	<b>20</b>

# 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

2024-07-01-2024-07-05 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	0.10
1177.HK	中国生物制药	0.05
1066.HK	威高股份	0.05
1302.HK	先健科技	0.04
0241.HK	阿里健康	0.02
6618.HK	京东健康	0.01
0867.HK	康哲药业	0.01
2666.HK	环球医疗	0.01
2005.HK	石四药集团	0.01
1833.HK	平安好医生	0.01

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240701-20240705

图2：本周南向资金净买入额 TOP10

2024-07-01-2024-07-05 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	1.12
6618.HK	京东健康	0.30
1801.HK	信达生物	0.28
9926.HK	康方生物	0.23
1066.HK	威高股份	0.17
1177.HK	中国生物制药	0.14
1833.HK	平安好医生	0.10
1099.HK	国药控股	0.10
0867.HK	康哲药业	0.08
0241.HK	阿里健康	0.08

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240701-20240705

## 1.2 北向资金

图3：本周北向资金净买入量 TOP10

2024-07-01-2024-07-05 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)
301301.SZ	川宁生物	0.07
002102.SZ	冠福股份	0.06
603108.SH	润达医疗	0.04
600789.SH	鲁抗医药	0.04
600161.SH	天坛生物	0.03
600521.SH	华海药业	0.03
002001.SZ	新和成	0.03
002332.SZ	仙琚制药	0.03
300765.SZ	新诺威	0.02
300401.SZ	花园生物	0.02

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240701-20240705

图4：本周北向资金净买入额 TOP10

2024-07-01-2024-07-05 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)
301301.SZ	川宁生物	0.85
600763.SH	通策医疗	0.75
600161.SH	天坛生物	0.66
688076.SH	诺泰生物	0.59
603108.SH	润达医疗	0.59
300765.SZ	新诺威	0.58
002001.SZ	新和成	0.52
600521.SH	华海药业	0.45
300573.SZ	兴齐眼药	0.40
300677.SZ	英科医疗	0.33

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240701-20240705

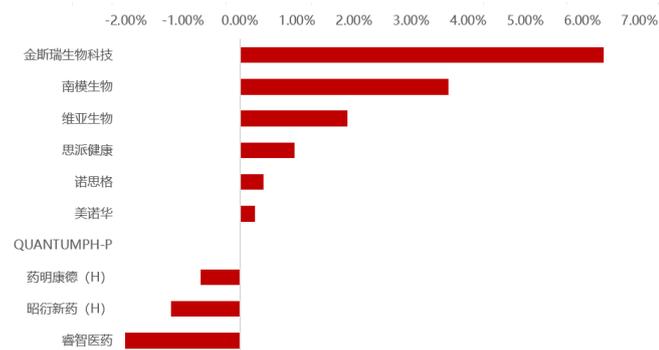
## 2 周观点更新

### 2.1 CXO 板块周观点

本周 (7.1-7.5) A+H 股 CXO 板块涨幅前十的公司分别是：金斯瑞生物科技 (+6.37%)、南模生物 (+3.65%)、维亚生物 (+1.89%)、思派健康 (+0.96%)、诺思格 (+0.42%)、美诺华 (+0.27%)、QUANTUMPH-P (0.00%)、药明康德 (H) (-0.68%)、昭衍新药 (H) (-1.20%)、睿智医药 (-2.02%)。

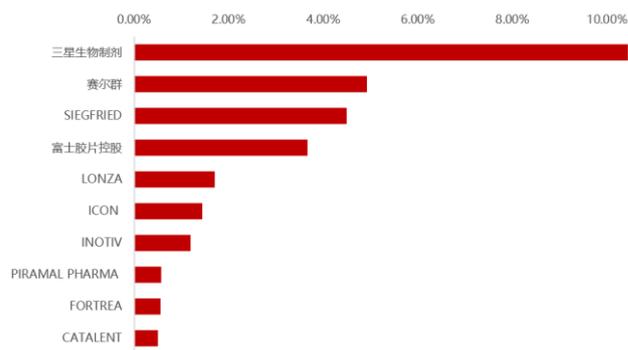
7月5日, XBI 指数收跌 0.54%, 报 90.87 点, 周涨跌幅为-1.43%。本周 (7.1-7.5) 海外 CXO 龙头公司涨跌幅: 三星生物制剂 (+10.45%)、赛尔群 (+4.93%)、SIEGFRIED (+4.50%)、富士胶片控股 (+3.67%)、LONZA (+1.71%)、ICON (+1.45%)、INOTIV (+1.20%)、PIRAMAL PHARMA (+0.57%)、FORTREA (+0.56%)、CATALENT (+0.50%)。

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: 20240701-20240705

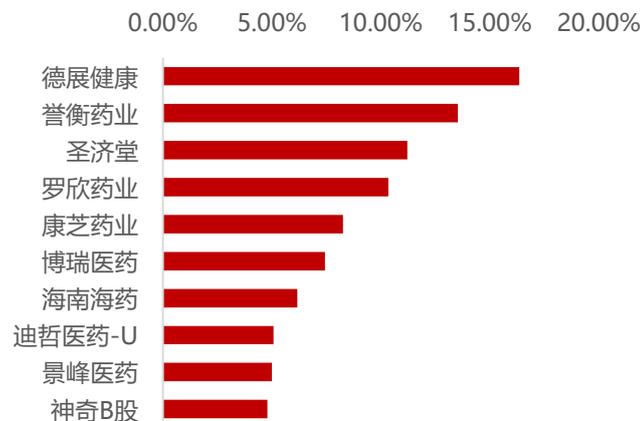
图6: 海外 CXO 龙头公司周涨幅 TOP10



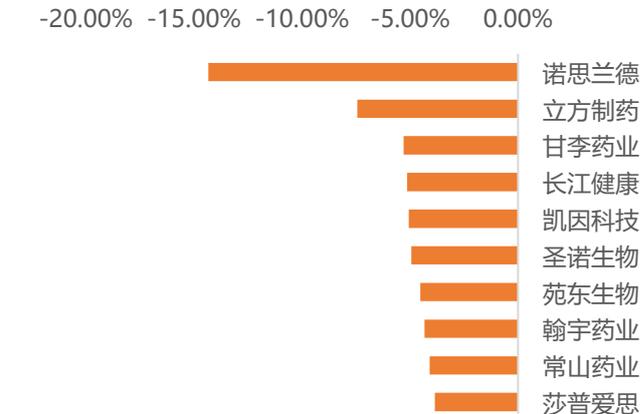
资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240701-20240705

### 2.2 创新药周观点

本周 (7.1-7.5) A 股 SW 化学制剂板块上涨 1.27%, A 股 SW 其他生物制品板块下跌 1.60%; 港股 SW 化学制剂板块上涨 1.58%, 港股 SW 其它生物制品板块下跌 1.86%。

**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: 20240701-20240705

**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: 20240701-20240705

**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: 20240701-20240705

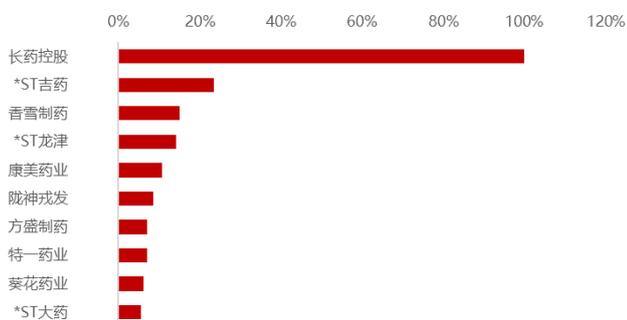
**图10: H股化药生物药周跌幅 TOP10**


资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240701-20240705

## 2.3 中医药周观点

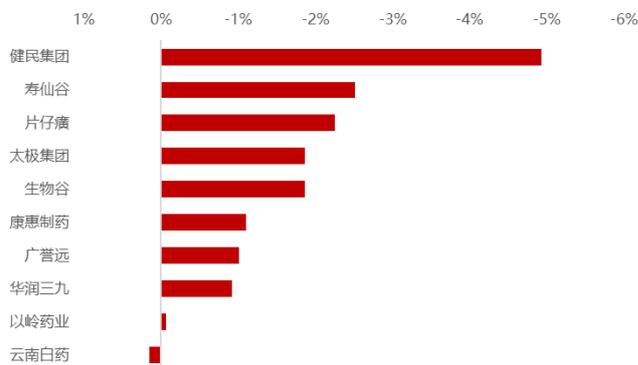
跟踪本周 (7.1-7.5) SW 二级中药指数上涨 4.14%，涨幅高于同期 SW 医药生物 (涨幅为 0.70%)。前期中药板块跌幅较大，本周超跌反弹。7月5日国务院常务会议审议通过《全链条支持创新药发展实施方案》，我们看好中药创新药大单品，注射用羟基红花黄色素 A、参蒲盆安颗粒、安神滴丸、通络明目胶囊等多个中药创新药大产品已经处于研发后期至商业化阶段，建议关注相关企业的商业化进展情况。

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: 20240701-20240705  
数据范围: SW 中药

图12: A股中药周跌幅TOP10

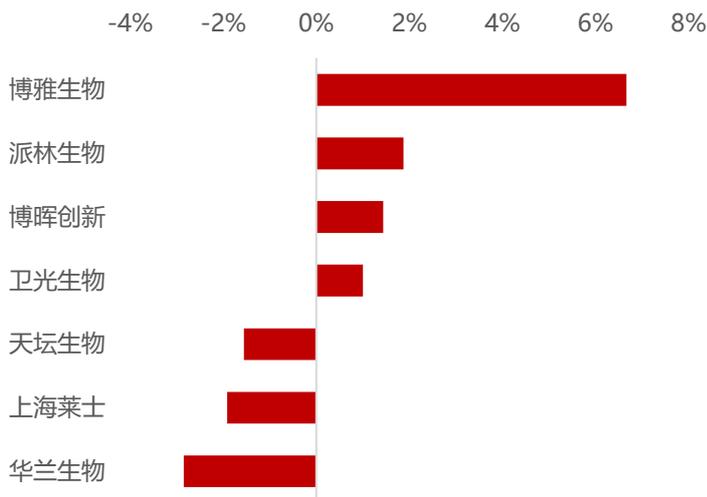


资料来源: iFinD, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240701-20240705  
数据范围: SW 中药

## 2.4 血制品板块周观点

血制品方向重点关注近期急重症领域需求持续扩大带来的静丙需求量提升及高端层析静丙驱动的价格体系上移, 短期看, 院内静丙短缺态势难以逆转, 有望成为相关领域催化因子, 关注静丙方向短期变化带来的业绩弹性, 重点关注在层析静丙方向有产品布局及产能基础的天坛生物, 以及静丙领域传统龙头派林生物、上海莱士、华兰生物等。

图13: 血制品周涨跌幅



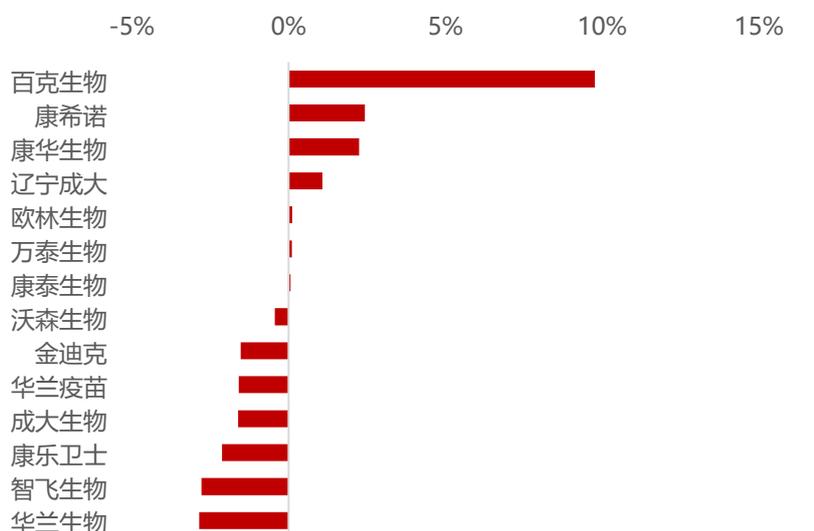
资料来源: iFinD, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240701-20240705

## 2.5 疫苗板块周观点

主要受新生儿人口下降因素的影响, 短期看疫苗板块整体基本面状况尚处于

低谷阶段，市场情绪仍然偏弱，疫苗板块持续看好带疱等增量方向，以及 HPV 方向国产高性价比后发厂商提高渗透率的潜力，重点关注智飞生物、百克生物，万泰生物。

图14：疫苗周涨跌幅

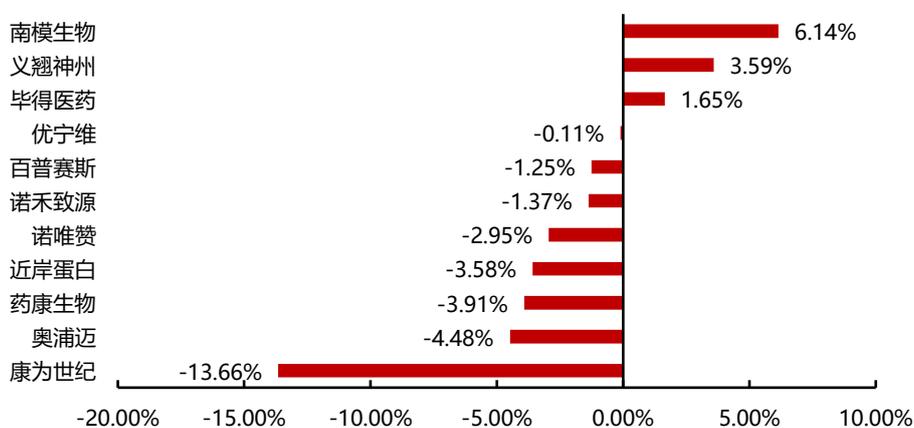


资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20240701-20240705

## 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



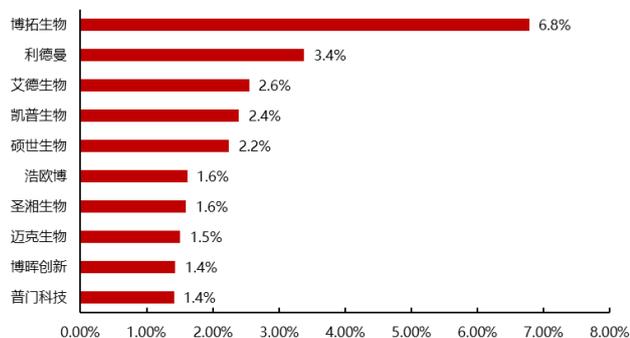
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240701-20240705

## 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。

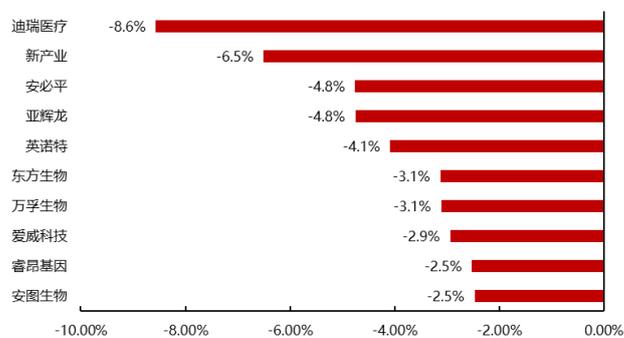
核心观点：集采为 IVD 行业的大势所趋，2023 年 3 月国家医保局发文强调将“重点指导安徽牵头开展体外诊断试剂省际联盟采购”。因此，1) 关注高端/特色产品放量，海外布局领先的企业如新产业；2 关注特色产品优势突出，带动常规品放量的企业如亚辉龙；3) 关注具备消费级别大单品的企业如诺辉健康、康为世纪。

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: 20240701-20240705, 数据范围: SW 体外诊断

图17: IVD 周跌幅 TOP10

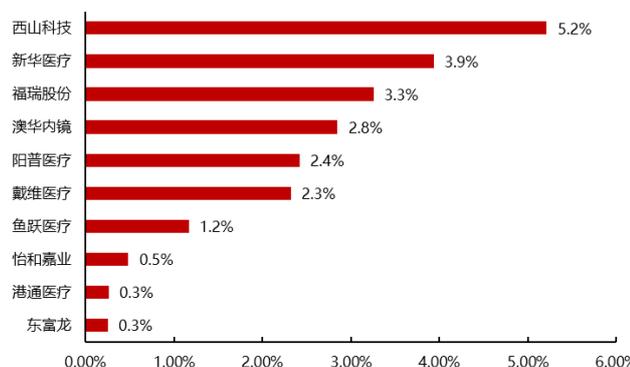


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240701-20240705, 数据范围: SW 体外诊断

## 2.8 医疗设备周观点

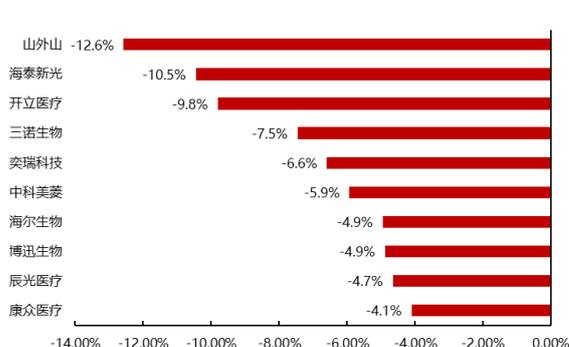
根据雅培超预期表现以及 GLP-1 药物在全球范围内的持续放量，我们认为有望和 CGM 形成互补协同效应，因此建议关注国内 CGM 市场加速开拓，需重点关注三诺生物 CGM 产品的 FDA 获证节奏。

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: 20240701-20240705, 数据范围: SW 体外诊断

图19: 医疗设备周跌幅 TOP10



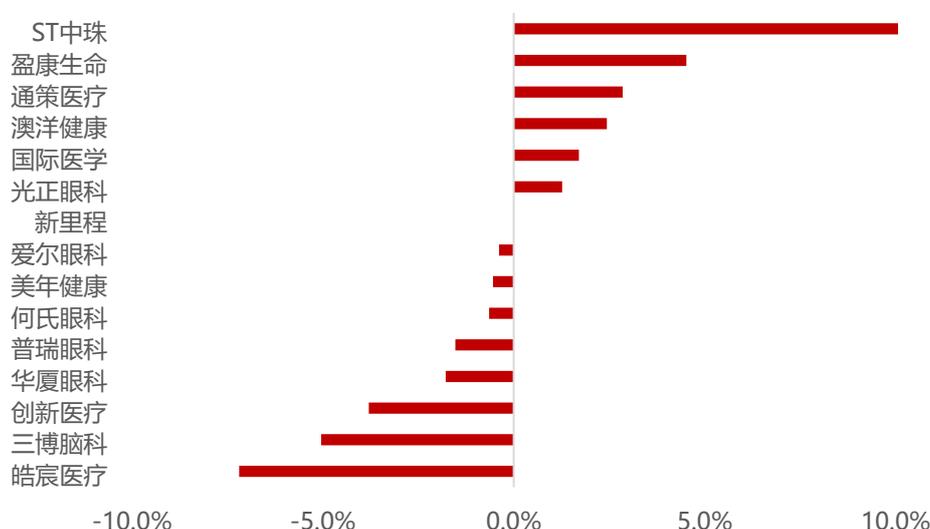
资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240701-20240705, 数据范围: SW 体外诊断

## 2.9 医疗服务周观点

本周(7.01-7.05)申万医院指数下跌 0.26%，跑赢同期沪深 300(-0.88%)，以及创业板指 (-1.65%)。

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**



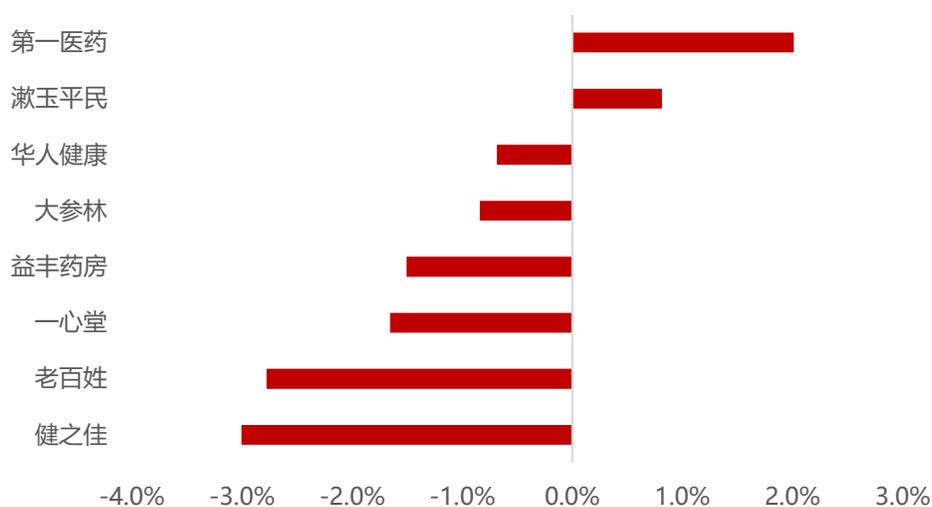
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240701-20240705

## 2.10 药店周观点

本周(7.01-7.05)申万线下药店指数下跌 1.56%，跑输同期沪深 300(-0.88%)，跑赢创业板指 (-1.65%)。

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：20240701-20240705

## 2.11 创新器械周观点

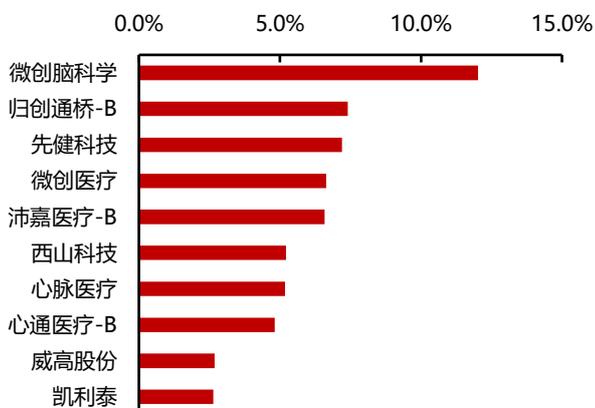
核心观点：

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。

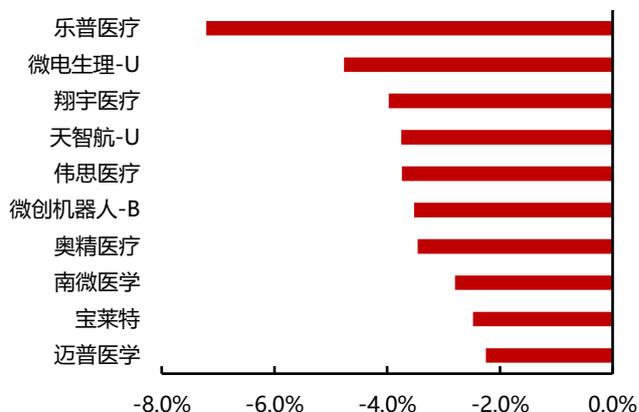
国产真创新方向建议关注神经介入领域：器械真创新方向曙光初现，受益于国内较大的患者体量基础，神经介入领域狭窄性脑卒中方向国产公司即将推出自膨载药支架，建议关注赛诺医疗。

图22：创新器械周涨幅 TOP10



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240701-20240705

图23：创新器械周跌幅 TOP10



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240701-20240705

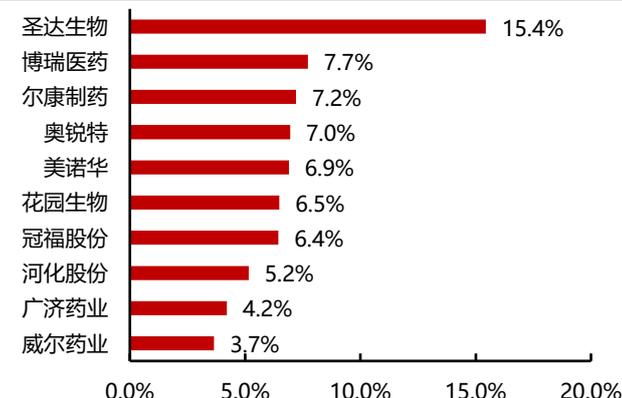
## 2.12 原料药行业周观点

**原料药行业多款产品价格筑底企稳，关注细分品类的价格反转机会。** 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，国内肝素、沙坦类等特色原料药已逐渐进入企稳阶段，看好行业扰动因素出清，龙头厂商规模化降本带来的利润增厚。

**抗生素核心产品价格持续维持高位，看好寡头市场形成后的利润贡献的弹性提升。** 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、7-ACA等大单品价格已恢复至三年期内的50%以上，在当前格局清晰、同盟形成的背景下，高价周期持续性较高。

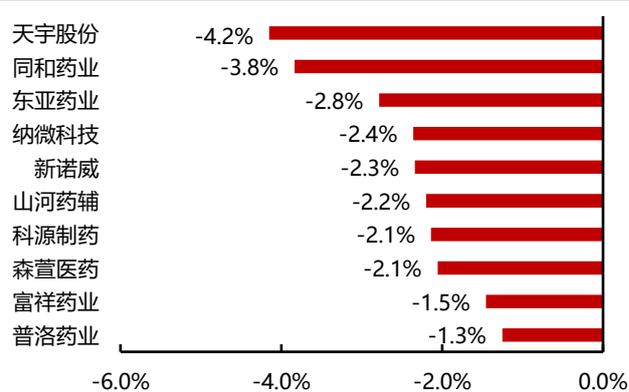
(1) 一致性评价叠加带量采购促使行业加速洗牌，仿制药核心竞争要素与时俱进，原料药产业链优势凸显，药企更加关注质量和成本管理，原料药质量稳定性、研发能力、成本及效率、产能稳定性重要性凸显，建议关注产业转型升级背景下公司质地优良，产品能力卓越的华海药业、海正药业、仙琚制药。(2) 部分公司产品价格已经处在历史低位，关注价格周期变化带来的系统性机遇。建议关注沙坦领域及肝素领域，建议关注健友股份、天宇股份、华海药业等。(3) 原料药+CDMO一体化重塑产业生态，基于强协同效应打开原料药企业天花板，建议关注九洲药业、普洛药业、天宇股份。(4) 建议关注减肥药产业链：诺泰生物、圣诺生物、美诺华、翰宇药业、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：20240701-20240705

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：20240701-20240705

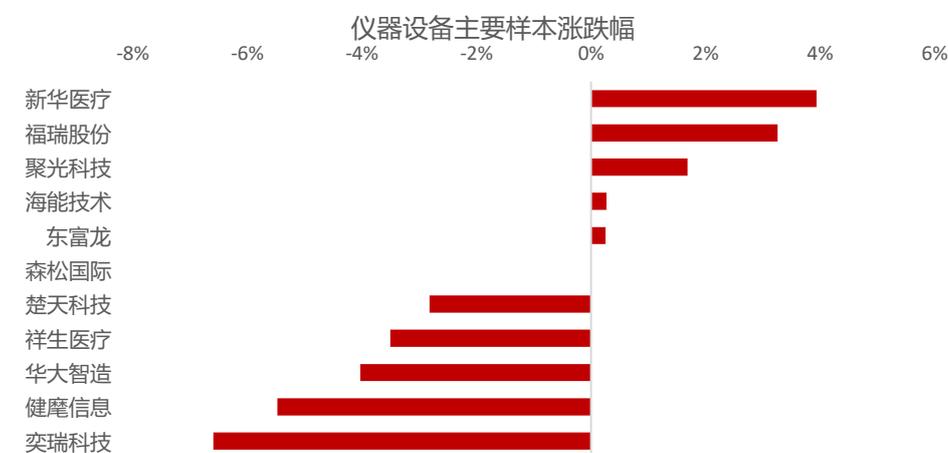
## 2.13 仪器设备板块周观点

### 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：20240701-20240705

## 3 重点公司公告

### 3.1 三星生物：与美国某制药企业签订总额达到 10.6 亿美元的 CDMO 订单

7 月 1 日，三星生物宣布与美国某大型制药公司签订了一份价值 10.6 亿美元的合作协议，占公司去年总收入的 39.62%，有效期至 2030 年 12 月 31 日。该协议源于去年 6 月签署的一份意向书（LOI），由于保密条款，客户名称和具体产品未公开。

### 3.2 百洋医药：发布关于 2024 年第二季度可转换公司债券转股情况的公告

7 月 1 日，百洋医药发布了关于 2024 年第二季度可转换公司债券转股情况的公告。

“百洋转债”转股期限为 2023 年 10 月 20 日至 2029 年 4 月 13 日，最新有效的转股价格为 26.12 元/股。2024 年第二季度，“百洋转债”未发生转股；截至 2024 年第二季度末，合计共有 138,038 张“百洋转债”完成转股（票面金额共计 1,380.38 万元人民币），合计转成 513,491 股“百洋医药”股票。截至 2024 年第二季度末，公司剩余可转换公司债券为 8,461,962 张，剩余票面总金额为 84,619.62 万元人民币。

### 3.3 奥赛康：发布关于子公司注射用福沙匹坦双葡甲胺获得药品注册证书的公告

7 月 2 日，奥赛康发布了关于子公司注射用福沙匹坦双葡甲胺获得药品注册证书的公告。

公司的全资子公司江苏奥赛康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注射用福沙匹坦双葡甲胺《药品注册证书》。在 MASCC/ESMO 指南中，阿瑞匹坦或福沙匹坦联合 5-HT3 拮抗剂、地塞米松，已成为预防高度致吐性抗肿瘤化疗药物引起的急性和延迟性 CINV 的标准方案。PDB 数据库显示 150 mg 规格注射用福沙匹坦双葡甲胺 2021-2023 年中国样本医院年销售额均逾 5 亿元。

本次获得《药品注册证书》视同通过一致性评价。注射用福沙匹坦双葡甲胺获批上市后，将进一步丰富公司抗肿瘤产品组群，有利于提升公司在该领域的市场竞争力，并对公司及子公司未来的经营产生积极影响。

### 3.4 汇宇制药:发布关于自愿披露二羟丙茶碱注射液获得药品注册证书的公告

7月2日,汇宇制药发布了关于自愿披露二羟丙茶碱注射液获得药品注册证书的公告。

公司全资子公司四川汇宇海玥医药科技有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》。二羟丙茶碱为平喘药。基本上和氨茶碱相似,其扩张支气管的作用约为氨茶碱的 1/10。本品对呼吸道平滑肌有直接松弛作用,能增强膈肌收缩力,改善呼吸功能;还能兴奋心肌,增加心排血量。本品适用于支气管哮喘、喘息型支气管炎、阻塞性肺气肿等缓解喘息症状。也可用于因心源性肺水肿而致的喘息。原研商エーザイ(卫材)株式会社的二羟丙茶碱注射液暂未进口中国。目前国内有 2 家企业持有二羟丙茶碱注射液的批件,包括四川邈济生物、石药银湖。根据米内网数据显示,2023 年中国城市公立医院终端二羟丙茶碱注射液销售额约为 0.88 亿元。

### 3.5 常山药业:发布关于控股股东进行股票质押融资的公告

7月3日,常山药业发布了关于控股股东进行股票质押融资的公告。

公司近日接到控股股东高树华先生函告,获悉高树华先生将其所持有本公司无限售流通股 1,300 万股质押于重庆国际信托股份有限公司用于质押融资,本次质押股份占公司股份总数的 1.41%,占其所持有公司股份总数的 4.63%。公司控股股东未来半年内到期的质押股份数量累计为 0 股。公司控股股东未来一年内到期的质押股份数量累计为 100,000,000 股,占其所持公司股份总数的 35.63%,占公司总股本的 10.88%,对应融资余额为 25,000 万元,还款资金来源为后续股票质押融资、分红等方式。

## 4 2024 年创新药相关政策梳理

7月5日，李强主持召开国务院常务会议，会议指出，发展创新药关系医药产业发展，关系人民健康福祉。要全链条强化政策保障，统筹用好价格管理、医保支付、商业保险、药品配备使用、投融资等政策，优化审评审批和医疗机构考核机制，合力助推创新药突破发展。

2024年国家陆续发布支持创新药械发展相关政策，国家鼓励创新药械企业进行创新研发，推动构建支持创新药械研发、生产、销售、临床应用良性循环的产业生态。我们看好医药政策持续引导支持医药行业发展。

## 5 创新药研发进展

### 5.1 国内企业创新药研发重点进展

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。福格列汀为二肽基肽酶-4（DPP-4）抑制剂，具有口服吸收迅速、半衰期长、作用持久等特点。2023年10月，信立泰发表了福格列汀治疗2型糖尿病的III期SAL067-C-009研究结果。该研究是一项多中心、随机、双盲、安慰剂对照临床试验（n=458），评估了福格列汀（12mg/天）对比阿格列汀（25mg/天）和安慰剂治疗2型糖尿病患者的疗效和安全性。研究的主要终点是24周患者的糖化血红蛋白水平（HbA1c）相较于基线的变化值。结果显示，相比于安慰剂组，福格列汀组患者的HbA1c显著下降（-0.70% vs. -0.26%），并且福格列汀非劣效于阿格列汀（-0.70% vs. -0.72%）。此外，福格列汀组、阿格列汀组和安慰剂组达到HbA1c低于7.0%的患者比例分别为37.0%、35.5%和15.5%。根据《中国2型糖尿病防治指南》，我国成人糖尿病患病率已升至11.2%，其中90%以上为2型糖尿病。DPP-4抑制剂是2型糖尿病的常用治疗药物之一。目前，全球共14款DPP-4抑制剂获批上市，其中9款已在国内上市，包括西格列汀（默沙东）、维格列汀（诺华）、沙格列汀（阿斯利康）、阿格列汀（武田）、利格列汀（礼来）、曲格列汀（武田）、替格列汀（第一三共/Mitsubishi Tanabe Pharma）、考格列汀（海思科）和瑞格列汀（恒瑞）。除此之外，石药集团的普卢格列汀和盛世泰科的盛格列汀也已申报上市。

### 5.2 海外企业创新药研发重点进展

6月26日，Verona Pharma公司开发的磷酸二酯酶3/4（PDE3/4）抑制剂Ensifentrine（恩塞芬汀，商品名：Ohtuvayre）获得FDA批准用于治疗慢性阻塞性肺病（COPD）。继阿地溴铵之后，COPD领域时隔12年终于迎来了一款创新机制产品。Ensifentrine不仅具备扩张支气管和抗炎的双重效果，而且可以激活囊状纤维化跨膜转导调节子（CFTR）以降低黏液粘度和改善黏膜纤毛清除。Ensifentrine对不同治疗背景的COPD患者均有不错的治疗效果，可显著改善其肺功能并降低疾病恶化和发作风险。同时，Ensifentrine不存在ICS和LAMA/LABA的副作用。

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。Donanemab是一款与 $\beta$ 淀粉样蛋白（A $\beta$ ）亚型N3pG结合的单抗，能够与AD患者大脑中沉积中的 $\beta$ 淀粉样蛋白结合，从而促进患者大脑中淀粉样斑块的清除。2023年5月，礼来宣布Donanemab治疗早期症状性AD患者的III期TRAILBLAZER-ALZ 2研究达到了主要终点。结果表明，Donanemab

能显著减缓早期症状性 AD 患者的认知功能下降，近一半受试者（47%）在 1 年内没有疾病进展（定义为临床痴呆评分没有下降），而安慰剂组这一比例为 29%。Ddonanemab 的定价为 695.65 美元/瓶。不过，由于 TRAILBLAZER-ALZ 2 研究在第 6 个月、第 12 个月和第 18 个月时分别有 17%、47%和 49%患者达到治疗目标（淀粉样斑块水平降低至最低水平）且可以停药，因此 Ddonanemab 的总治疗费用也会因人群而异。这也让 Ddonanemab 成为了第一款可以基于淀粉样斑块水平停止治疗的 A $\beta$ 靶向疗法。

## 6 投资建议

建议关注博瑞医药、健友股份、诺泰生物、泰格医药、恒瑞医药、百济神州、兴齐眼药、微芯生物、怡和嘉业、聚光科技、珍宝岛、华润三九、方盛制药、康龙化成、迈瑞医疗等。

## 7 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: 创新器械周涨幅 TOP10 .....	11
图 23: 创新器械周跌幅 TOP10 .....	11
图 24: 原料药周涨幅 TOP10 .....	12
图 25: 原料药周跌幅 TOP10 .....	12
图 26: 仪器设备周涨跌幅 .....	12

## 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
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