

关注原料药供给侧变化带来业绩趋势转变

医药行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年07月15日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002

研 究 创 造 价 值

1. 部分原料药产业供给变化，2024年Q2业绩趋势转变

原料药及中间体是制药产业的上游，受到国内医保等支付政策影响较少，而且出口销售占比高，其中大宗原料药品种呈现一定的价格周期。筛选处于景气提升阶段的品种，其业绩增长由单品种的供需变化驱动，独立于医药行业整体。根据医保商会数据，2023年中国原料药出口呈下降的趋势，内竞争导致价格下滑，化学原料药子行业利润下降。低价竞争下，部分品种的供应格局转变，龙头企业主动限量提升价格。部分品种如VB1和VB6等品种从2023年Q4已开始触底回升，2024年Q2，提价品种增加，从月度数据变化来看，2024年1~5月份西药原料药出口比较2024年1~4月份下滑幅度已放缓。考虑近期提价的维生素品种增加，预计从2024年Q2或者Q3起，受益于提价的盈利有望逐步可见。根据新和成发布的2024年中报预期，扣非后净利同比增长50%—60%，蛋氨酸等品种提价开始扭转业绩趋势。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。

2. 预计海外Q3呼吸道检测订单增加

国内企业万孚生物、九安医疗、东方生物先后获得甲乙流+新冠的快检试剂的FDA许可，2024年将是国内企业进军全球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。根据WHO监测的流感传播数据，南半球正处于感染高峰阶段，流感样病例数量持续增加，北美仍在低流行阶段。考虑北美市场的提前备货需求，订单预计在感染高峰之前，从2024年Q3开始落地。国内市场方面，2024年Q2流感阳性率高于2023年同期，但呼吸道检测率仍在稳定提升。圣湘生物发布2024年中报，净利润继续保持快速增长，再次应验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。

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，血液制品增长稳定

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、血液制品属于资源型品种，其中血液制品在国内存在较大比例的院外供应，属于自费市场。由于血制品的稀缺属性和目前国内产能不足，血液制品虽然已经历三轮集采，价格降幅总体温温和。独家中药品种价格维护稳定，部分区域联采降价幅度有限，零售端自费品种仍有价格的主导权。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，未来入院销售将更为高效。

5. 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。

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服务选择，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，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) 呼吸道检测市场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】；关注新推出检测仪器，效率提升的【硕世生物】。海外市场关注甲乙流新冠三联快检获得美国FDA许可的【万孚生物】，【东方生物】和【九安医疗】。

3) 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】。

4) 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，海外已应验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】。

5) 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】、【华兰生物】、【上海莱士】。

- 6) 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】。
- 7) 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，可以【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，对内激励优化，激活销售潜力，关注【千金药业】。
- 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) 二类疫苗研发，结构性机会可以关注人二倍体狂苗的市场增长，可关注【康华生物】。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-07-15 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000403.SZ	派林生物	26.39	0.82	1.06	1.25	32.18	24.90	21.11	买入
300294.SZ	博雅生物	35.50	0.47	1.09	1.19	75.53	32.57	29.83	买入
300705.SZ	九典制药	25.63	1.11	1.49	1.87	23.09	17.20	13.71	买入
301096.SZ	百诚医药	51.17	2.50	3.32	4.39	20.47	15.41	11.66	买入
301363.SZ	美好医疗	28.71	0.77	0.96	1.22	37.29	29.91	23.53	买入
600566.SH	济川药业	32.33	6.23	3.31	3.71	5.19	9.77	8.71	买入
688076.SH	诺泰生物	68.90	0.76	1.09	1.74	90.66	63.21	39.60	买入
688253.SH	英诺特	37.61	1.28	2.14	2.96	29.38	17.57	12.71	买入
688289.SH	圣湘生物	17.37	0.61	0.52	0.70	28.48	33.40	24.81	买入
688566.SH	吉贝尔	21.40	1.10	1.33	1.69	19.45	16.09	12.66	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	2024-07-15 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002252.SZ	上海莱士	7.66	0.27	0.35	0.40	29.88	21.66	19.34	
300233.SZ	金城医药	14.37	0.56	0.66	0.80	25.66	21.77	17.96	买入
300396.SZ	迪瑞医疗	17.30	1.00	1.46	1.81	17.30	11.85	9.56	买入
600420.SH	国药现代	12.42	0.52	0.80	0.93	18.98	15.54	13.34	买入
600479.SH	千金药业	10.00	0.75	0.80	0.85	14.42	12.47	11.78	
600976.SH	健民集团	47.20	3.48	4.14	5.05	13.56	11.40	9.35	买入
603235.SH	天新药业	25.90	1.09	1.66	1.99	23.76	15.60	13.02	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

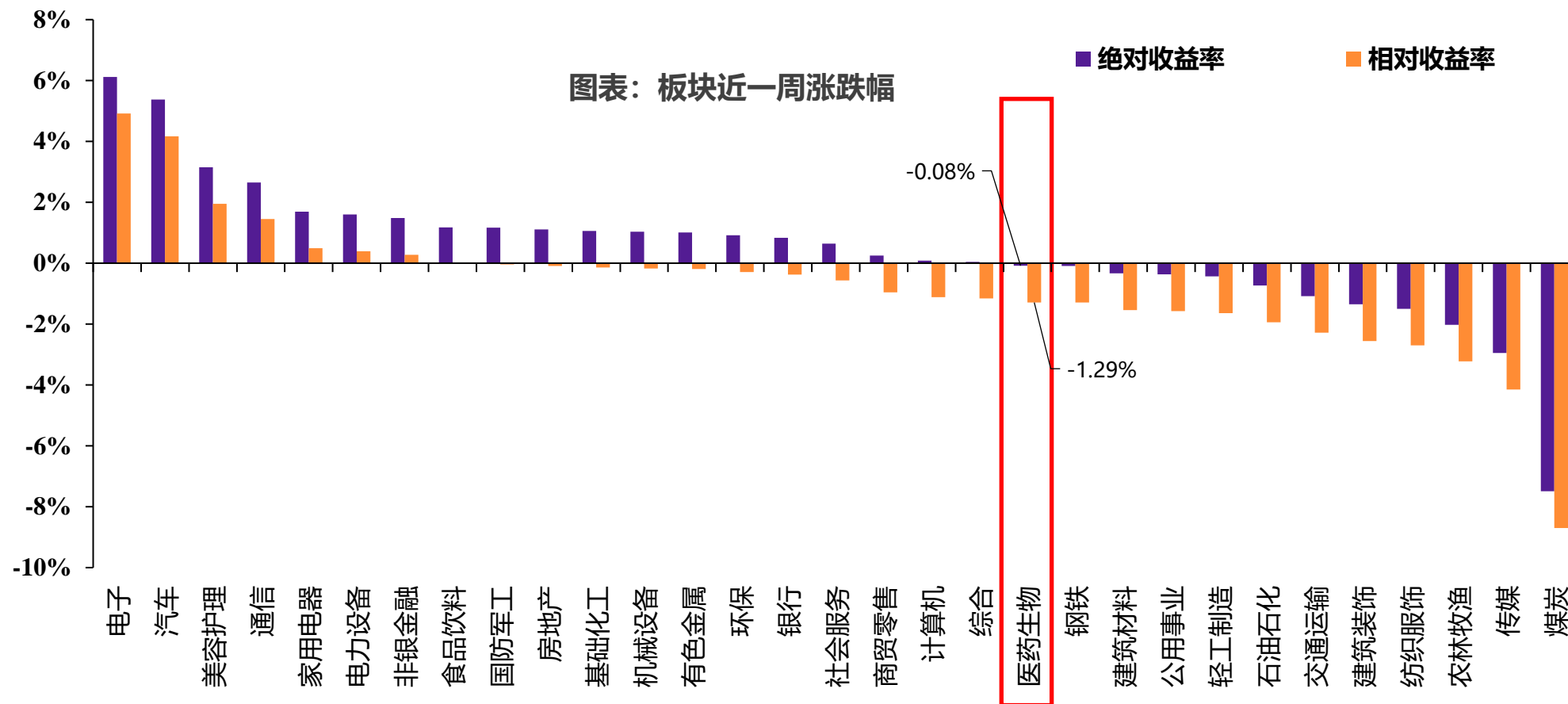
01 医药行情跟踪

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1.29个百分点，涨幅排名第20位

医药生物行业指数最近一周（2024/07/07-2024/07/13）跌幅为0.08%，跑输沪深300指数1.29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20位。



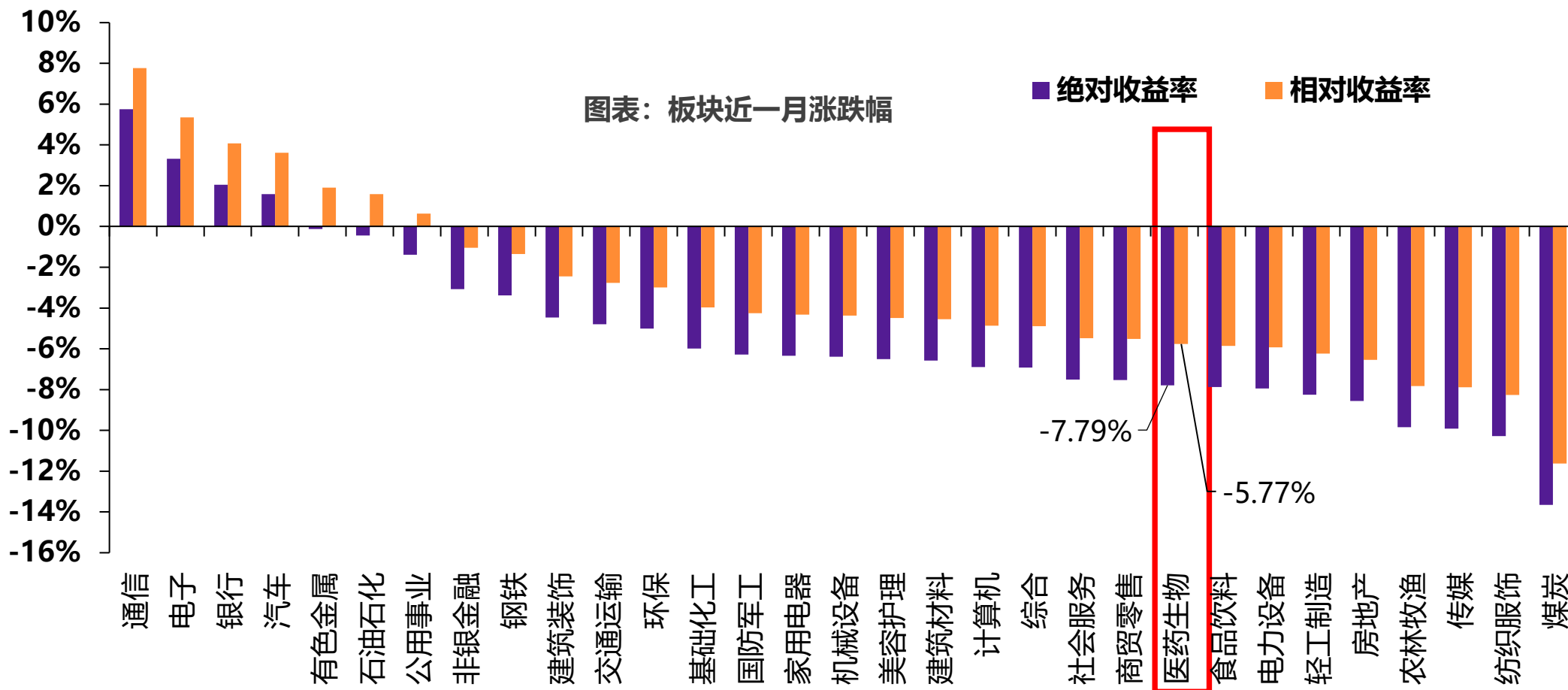
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

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5.77个百分点，涨幅排名第23位

医药生物行业指数最近一月（2024/06/12-2024/07/13）跌幅为7.79%，跑输沪深300指数5.77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23位。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

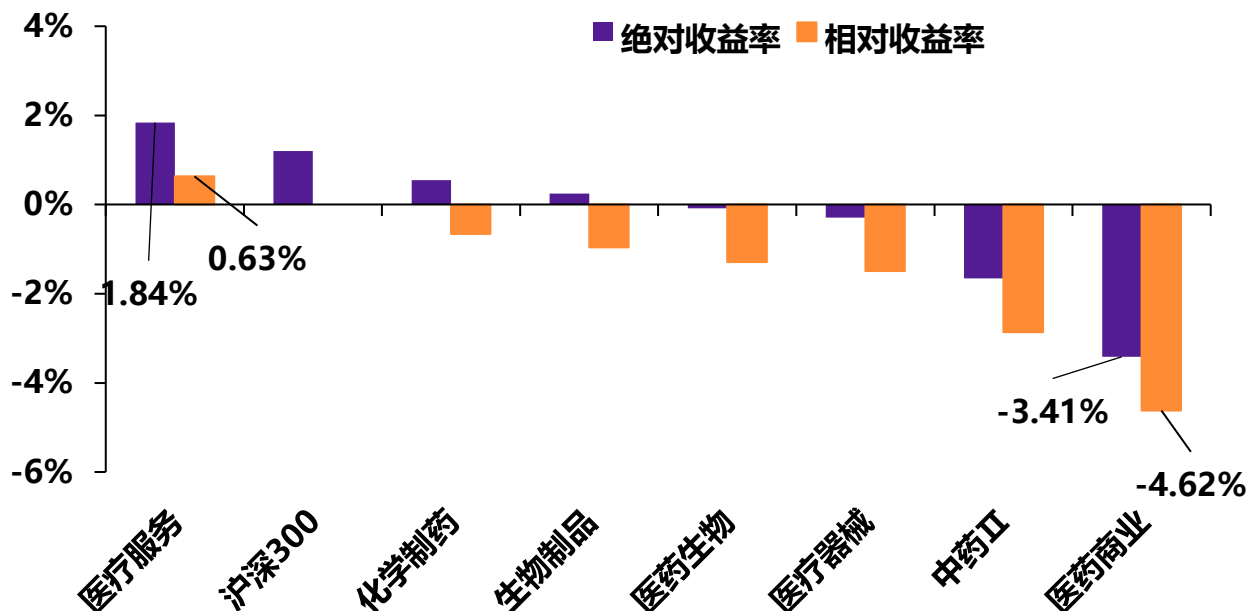
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

□ 子行业医疗服务周涨幅最大，化学制药月跌幅最小

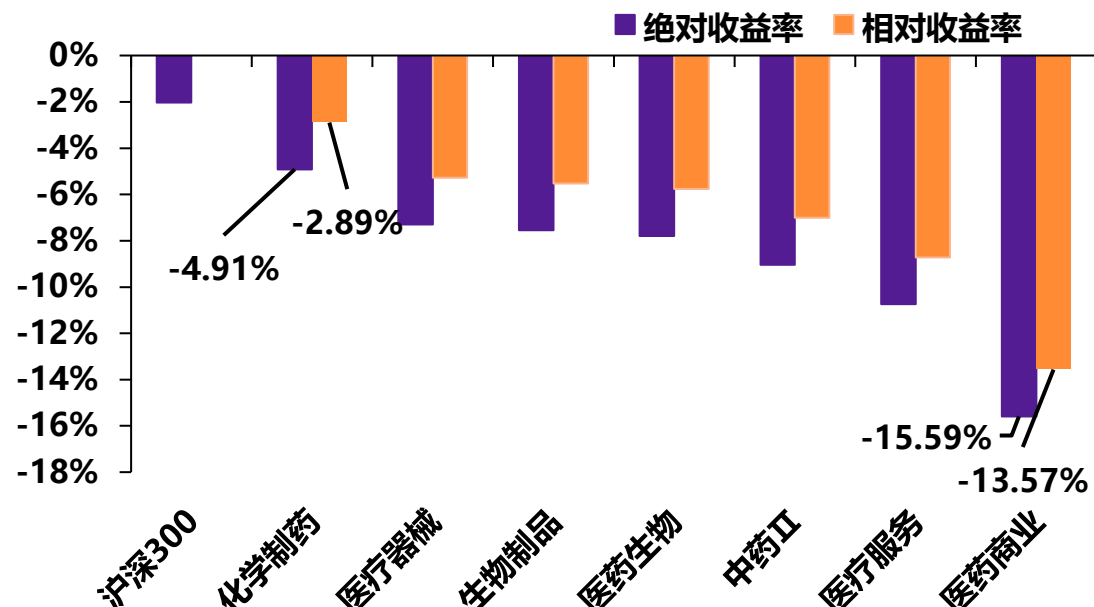
最近一周涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅**1.84%**（相对沪深300：**+0.63%**）；跌幅最大的为医疗器械，跌幅**3.41%**（相对沪深300：**-4.62%**）。

最近一月跌幅最小的子板块为化学制药，跌幅**4.91%**（相对沪深300：**-2.89%**）；跌幅最大的为医药商业，跌幅**15.59%**（相对沪深300：**-13.57%**）。

图表：子行业周涨跌幅



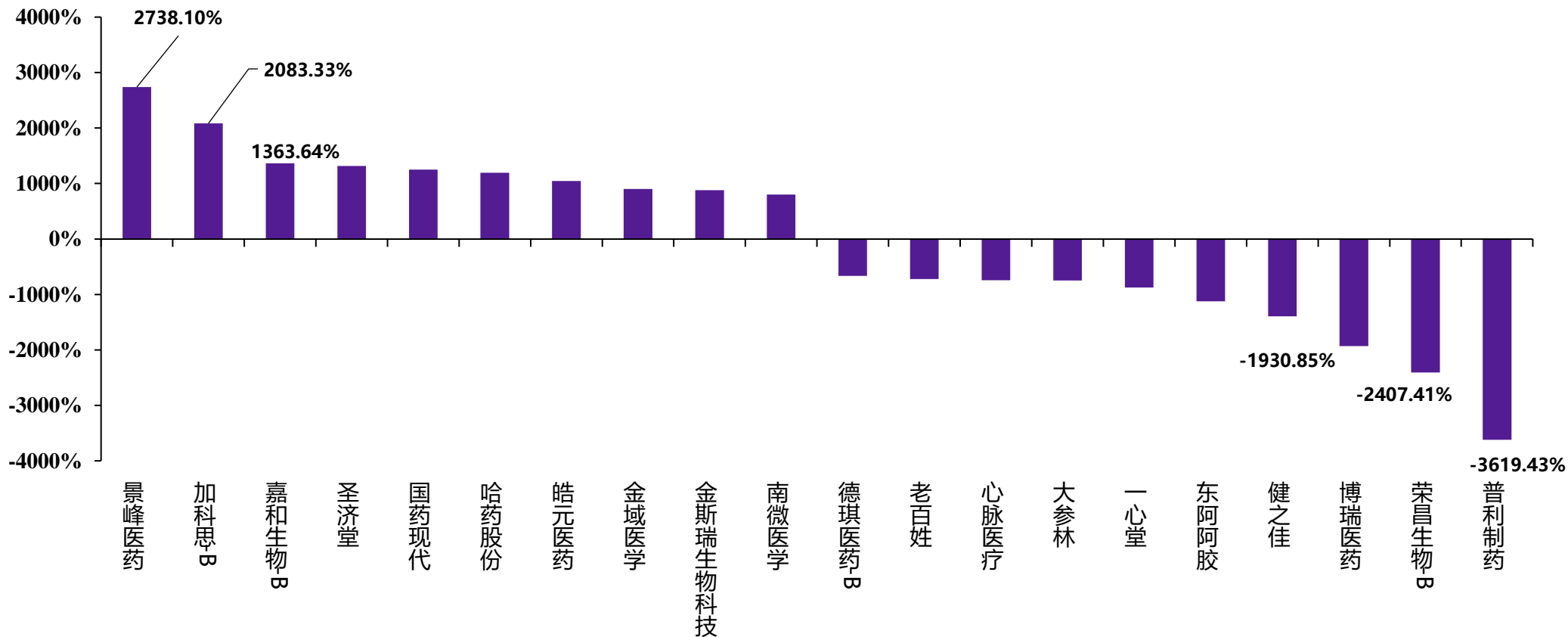
图表：子行业月涨跌幅



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 (2024/07/07-2024/07/13) , 涨幅最大的是景峰医药、加科思-B、嘉和生物-B; 跌幅最大的是普利制药、荣昌生物-B、博瑞医药。



资料来源: WIND, 华鑫证券研究所

1. 行情跟踪 - 子行业相对估值

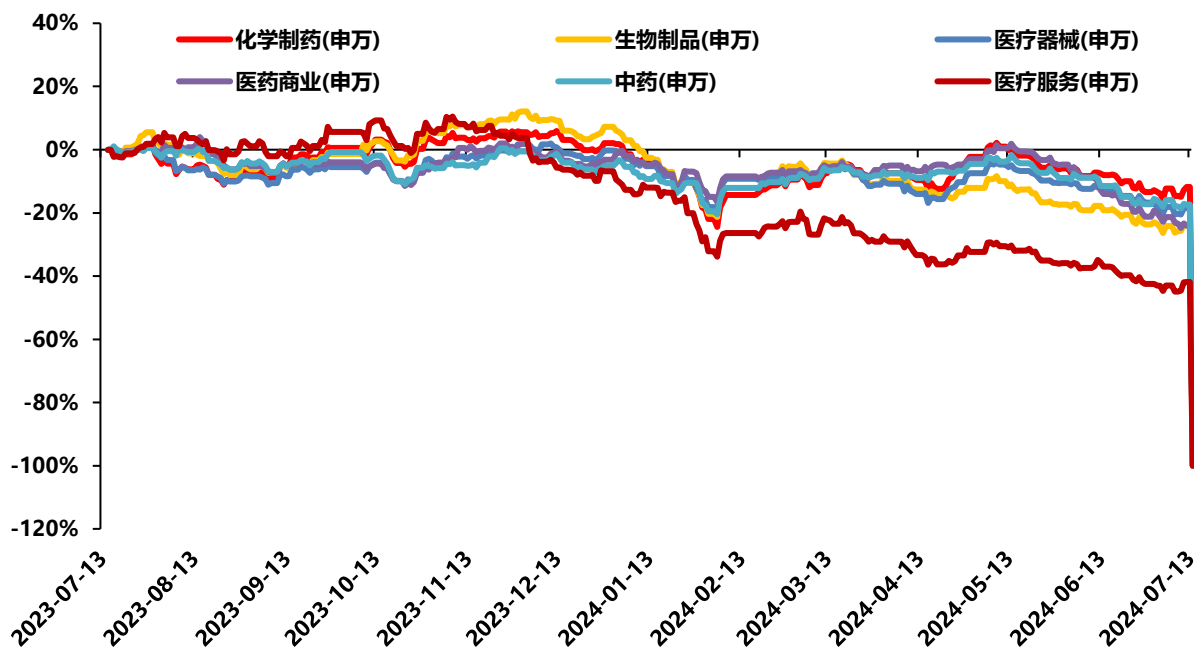
□ 分细分子行业来看，最近一年(2023/07/13-2024/07/13)，化学制药跌幅最小

化学制药跌幅最小，1年期跌幅**11.78%**；PE (TTM) 目前为**33.51**倍。

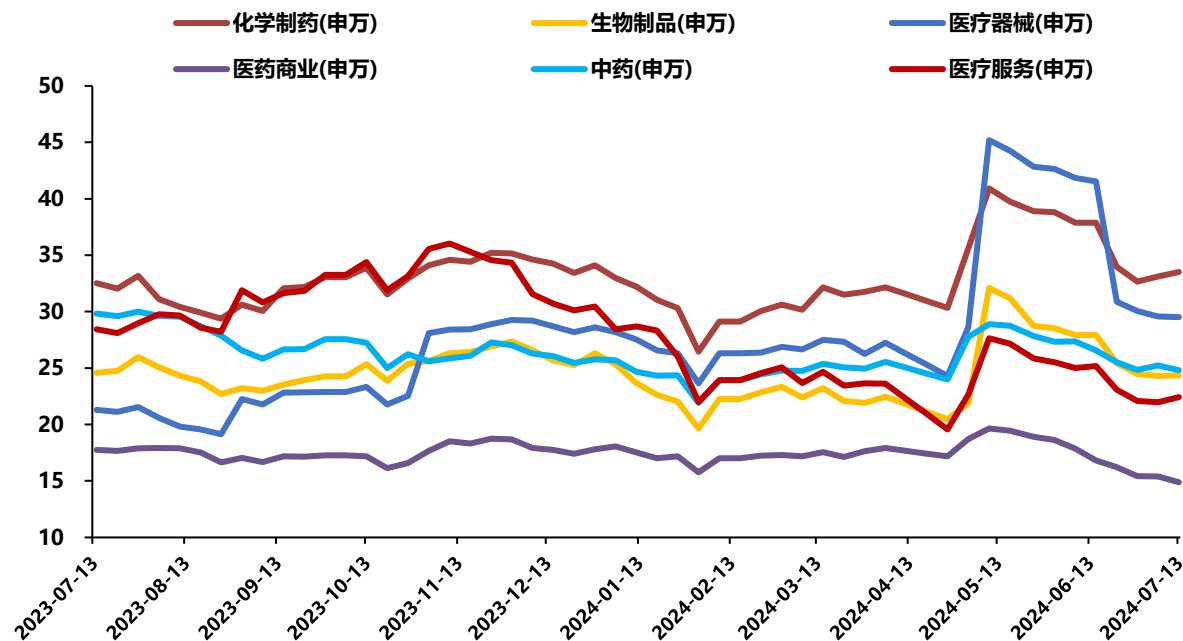
医疗服务跌幅最大，1年期跌幅**41.90%**；PE (TTM) 目前为**22.42**倍。

中药、医疗器械、生物制品、医药商业1年期变动分别为**-17.33%**、**-18.32%**、**-23.92%**、**-24.02%**。

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

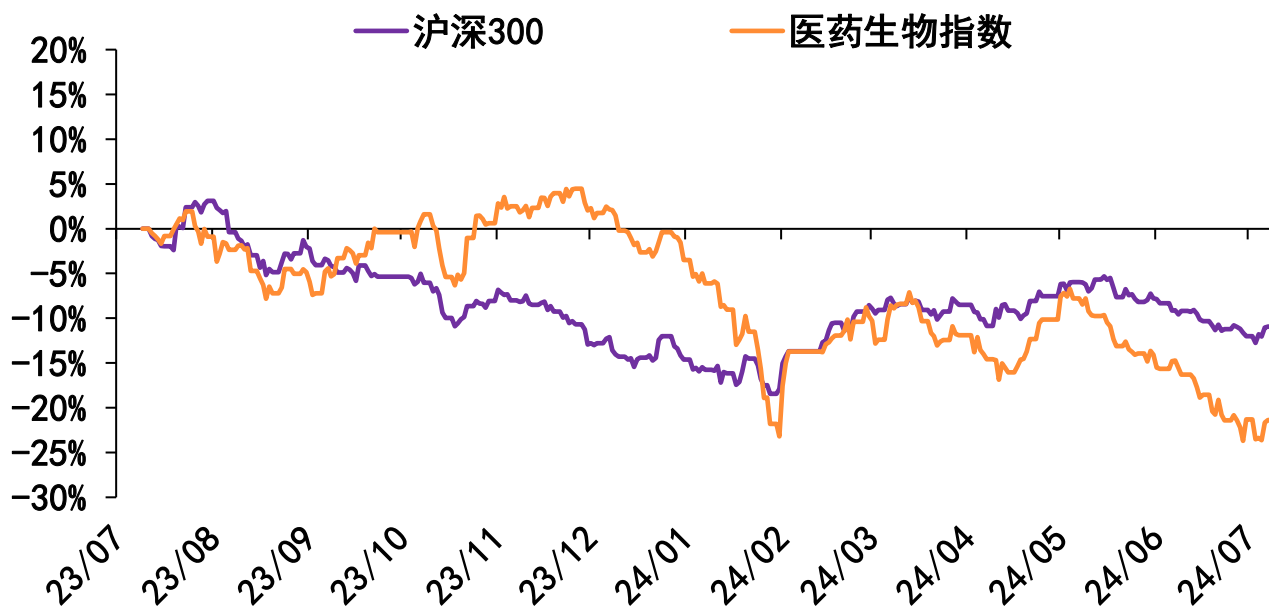
□ 医药生物行业最近1月跌幅为7.79%，跑输沪深300指数5.77个百分点

医药生物行业指数最近一月（2024/06/12-2024/07/13）跌幅为7.79%，跑输沪深300指数5.77个百分点；

最近3个月（2024/04/12-2024/07/13）跌幅为8.57%，跑输沪深300指数7.66个百分点；

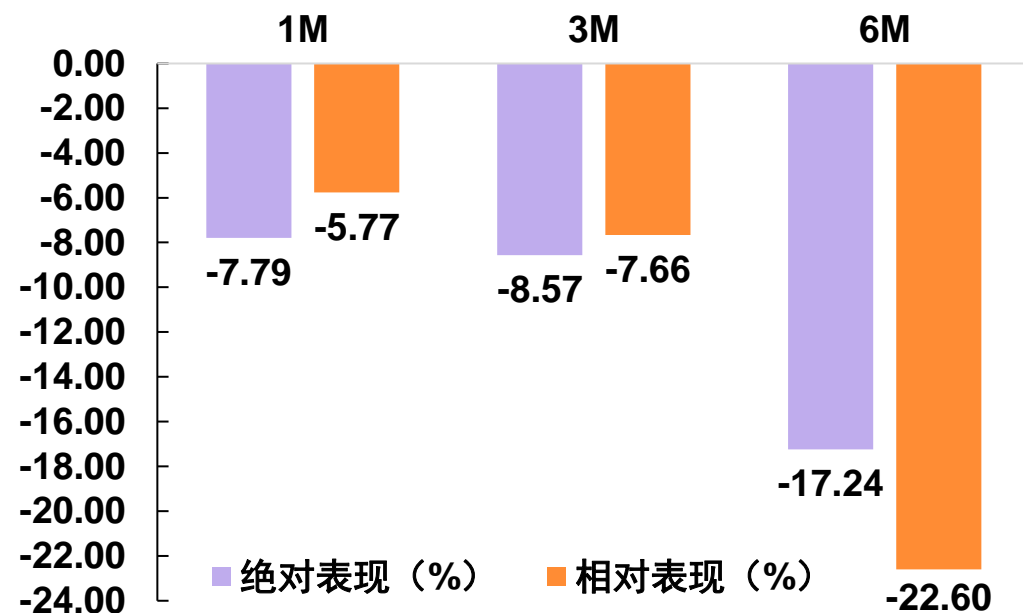
最近6个月（2024/01/12-2024/07/13）跌幅为17.24%，跑输沪深300指数22.60个百分点。

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

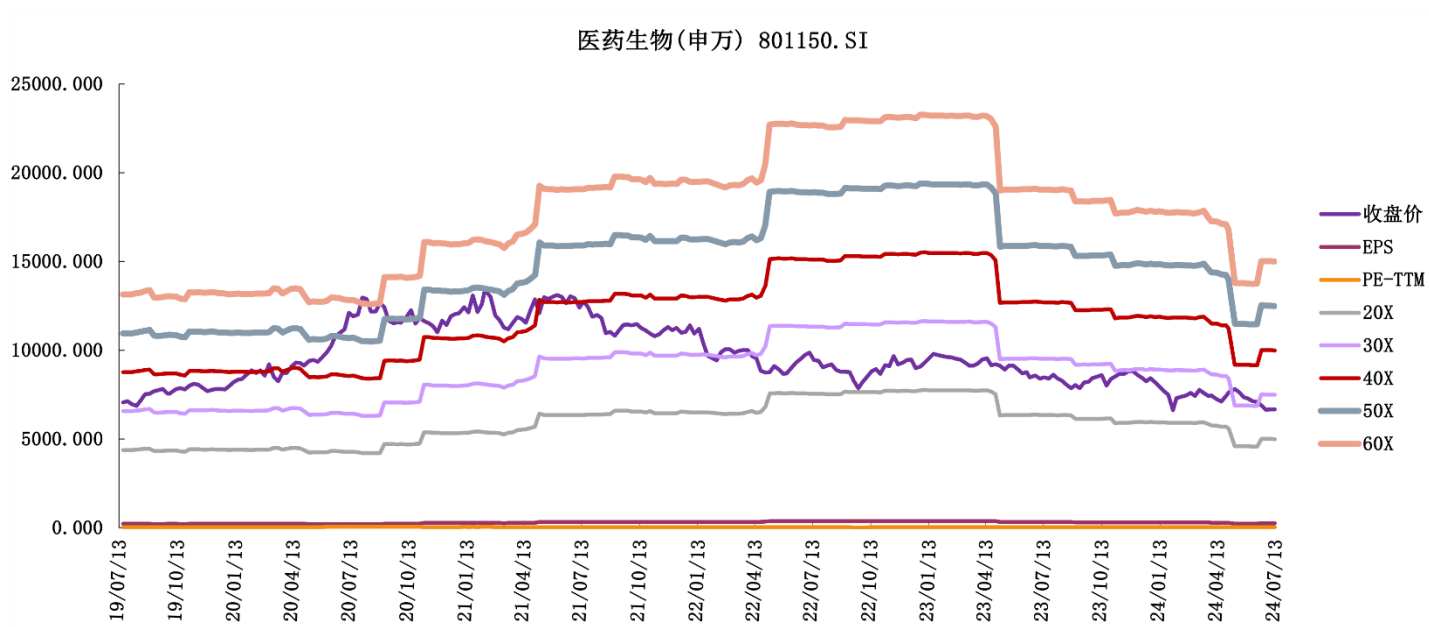


2. 医药板块走势与估值

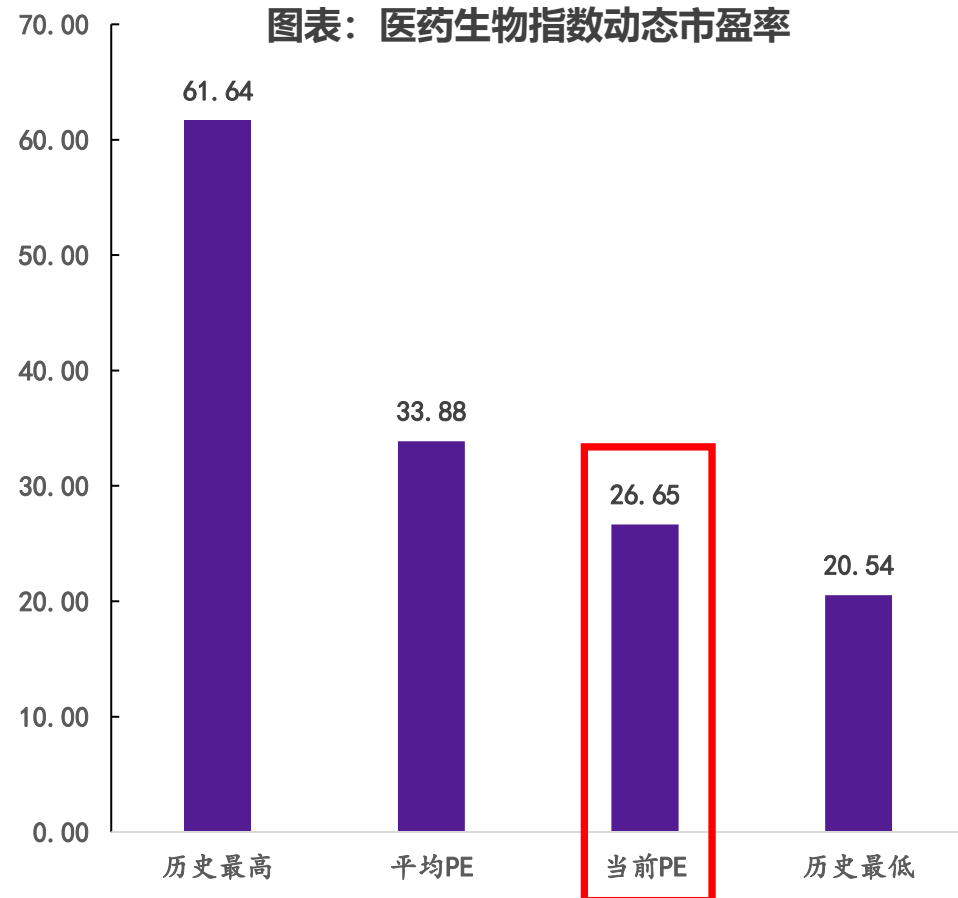
医药生物行业估值低于历史平均

医药生物行业指数当期PE (TTM) 为**26.65**倍；低于近5年历史平均估值**33.88**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
2024.07.10	《重庆市医药领域反商业贿赂合规指引》	重庆市市场监督管理局	重庆发布全国首个医药全领域反商业贿赂合规指引，进一步优化医药领域营商环境，引导医药企业与医疗卫生机构培育公平竞争的合规文化。
2024.07.05	《全链条支持创新药发展实施方案》	国务院常务会议	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护，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。要调动各方面科技创新资源，强化新药创制基础研究，夯实我国创新药发展根基。支持政策涵盖研发、审评、应用、支付、融资等方面，在政策支持下，创新药的研发速度有望加快、研发成本有望降低、研发质量有望提高、投资回报率有望提升，建议重点关注创新药及其产业链投资机会。
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。为贯彻苏共中央决策部署，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。

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13日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网公示，正大天晴1类新药TQ05105片上市申请已获得受理。根据正大天晴此前公开新闻稿，这是其研发的JAK/ROCK抑制剂罗伐昔替尼片（rovadicitinib, TQ05105）。2024年4月，正大天晴宣布该产品治疗中高危骨髓纤维化（MF）的关键注册临床研究已达到主要终点，拟递交该产品的上市申请。
7月13日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网公示，北京诺思兰德生物技术股份有限公司已经提交其1类创新药塞多明基注射液的上市申请，并获得CDE受理。诺思兰德官网信息显示，塞多明基注射液（代号NL003）是一款重组人肝细胞生长因子裸质粒注射液，是诺思兰德生物基因治疗药物管线中研发进度最快的一款产品，正在开发用于下肢缺血性疾病治疗。
7月13日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网公示，李氏大药厂旗下子公司兆科肿瘤申报的抗PD-L1单克隆抗体索卡佐利单抗新适应症上市申请已获得受理。索卡佐利单抗于2023年12月首次获批上市，用于治疗复发性或转移性宫颈癌。这是该产品又一项新适应症申报上市。
7月12日	艾伯维宣布已向美国食品药品监督管理局（FDA）和欧洲药品管理局（EMA）提交了JAK1抑制剂Rinvoq（乌帕替尼；15mg，每日一次）的新适应症申请，用于治疗成人巨细胞动脉炎（GCA）患者。
7月12日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网公示，镔铁生物申报的IX001 TCR-T注射液临床试验申请（IND）获得受理。根据镔铁生物公开资料，这是该公司首个申报注册临床试验的在研产品，是一款针对KRAS G12V突变TCR-T细胞疗法，这款产品正在被开发用于治疗被称为“癌症之王”的胰腺癌。
7月12日	2024年中国生物制药领域至少10家拥有肽类（涵盖多肽及其偶联物）技术或产品管线的新药研发公司也脱颖而出，赢得了资本的认可，逆势获得融资。

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12日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网公示，三生制药的重组红细胞生成刺激蛋白注射液（CHO细胞）已提交新药上市申请并获受理。根据三生制药的公开资料，这是其产品长效促红素SSS06。而在2024年1月，三生制药已经宣布其长效促红素SSS06的一项用于治疗血液透析的慢性肾衰竭贫血患者的3期临床研究达到了预设主要终点。三生制药在彼时的新闻稿中表示，计划于近期向NMPA递交新药上市申请。
7月11日	益普生（Ipsen）和昱言公司宣布了FS001的独家全球许可协议。FS001是一种具有“first-in-class”潜力的抗体偶联药物(ADC)，靶向一种全新的肿瘤相关抗原，该抗原在许多实体肿瘤中过表达，并在肿瘤增殖和转移中起关键作用。
7月11日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网公示，维泰瑞隆申报的1类化药新药SIR9900片临床研究申请获得受理。根据维泰瑞隆官网管线信息，SIR9900的靶点为受体相互作用蛋白激酶1（RIPK1）。维泰瑞隆还在开发另一款靶向RIPK1的产品（研发代号SIR2446），并已经在开展1a期健康受试者临床试验。
7月10日	百利天恒在港交所递交了IPO申请，联席保荐人为高盛、J.P.Morgan、中信证券。值得一提的是，百利天恒于2023年12月宣布与百时美施贵宝就EGFR/HER3双特异性抗体偶联药物（双抗ADC）BL-B01D1达成独家许可与合作协议，总合作金额最高有望达84亿美元。而在2023年初，该公司已经在上交所科创板IPO。
7月10日	贝达药业宣布其和C4 Therapeutics公司合作开发的CFT8919胶囊临床试验申请获得中国国家药监局药品审评中心（CDE）受理，拟用于携带EGFR突变的非小细胞肺癌适应症。根据CDE信息公示，CFT8919片剂此前已于2023年12月在中国获批临床，此次受理为胶囊剂的临床申请。
7月10日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）最新公示，以岭药业已经提交其1类创新药——苯胺洛芬注射液的新药上市申请。根据公开信息，苯胺洛芬注射液属于非甾体类镇痛药，此前已经完成了治疗妇科术后疼痛和术后中、重度疼痛的3期临床研究。

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13日	000813_SZ	德展健康	股份减持	因股票质押式回购业务违约，公司持股5%以上股东美林控股集团有限公司所持公司2165.0万股股份（占公司总股本的1%）通过被集中竞价方式进行司法强制执行，共计被执行股份为2164.94万股，执行完成后其持股变动达1%。
7月12日	688185_SH	康希诺	股份增持	公司收到控股股东之一、董事长兼总经理XUEFENG YU（宇学峰）的通知，其增持了公司2万股H股，约占公司总股本的0.01%。本次增持前，XUEFENG YU（宇学峰）直接持有公司11,590,183股H股，增持后直接持有公司11,610,183股H股。
7月12日	002603_SZ	以岭药业	利润分配	公司2023年年度权益分派方案已获2024年5月22日召开的2023年年度股东大会审议通过，具体方案为：以2023年12月31日总股本167,070.5万股为基数，向全体股东每10股派发现金红利3.00元（含税），送红股0股（含税），不以公积金转增股本。本次权益分派按分配比例固定原则分配。
7月12日	600812_SZ	华北制药	利润分配	公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本171,573万股为基数，每股派发现金红利0.01元（含税），共计派发现金红利1,715万元。
7月11日	300765_SZ	新诺威	产品获批	公司的控股子公司石药集团巨石生物制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发关于呼吸道合胞病毒mRNA疫苗SYS6016的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。
7月11日	600079_SH	人福医药	产品获批	公司控股子公司宜昌人福药业有限责任公司（公司持有其80%的股权）近日收到国家药品监督管理局核准签发的磷酸奥司他韦胶囊的《药品注册证书》。

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
7月10日	002773_SZ	康弘药业	产品获批	公司全资子公司四川弘远药业有限公司于今日收到国家药品监督管理局签发的关于枸橼酸托法替布的《化学原料药上市申请批准通知书》（通知书编号：2024YS00681），批准本品生产。
7月10日	300233_SZ	金城医药	产品获批	公司控股子公司广东金城金素制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局下发的注射用头孢哌酮钠舒巴坦钠《药品补充申请批准通知书》（证书书编号：2024B03037、2024B03038、2024B03039）。
7月10日	000788_SZ	北大医药	产品获批	公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》，公司盐酸左西替利嗪口服溶液获批不仅为公司研发工作再次积累了宝贵经验，更进一步完善了公司在抗过敏类领域的产品结构。
7月9日	300558_SZ	贝达药业	临床进展	公司收到国家药品监督管理局签发的《受理通知书》（受理号：CXHL2400676、CXHL2400677），公司从C4 Therapeutics, Inc. (NASDAQ:CCCC) 引进的CFT8919胶囊“拟用于携带表皮生长因子受体（EGFR）突变的非小细胞肺癌（NSCLC）患者”的药物临床试验申请已获得NMPA受理。
7月9日	301017_SZ	漱玉平民	利润分配	公司2023年年度权益分派方案为：以公司实施权益分派股权登记日的总股本为基数(40,235万股)，向全体股东每10股派0.5元人民币现金，实际现金分红总额为人民币2,011.8万元（含税）。
7月9日	300204_SZ	舒泰神	临床进展	公司近日收到了国家药品监督管理局签发的STSP-0902滴眼液用于治疗神经营养性角膜炎的《药物临床试验批准通知书》（通知书编号2024LP01513、2024LP01514、2024LP01515），同意本品开展神经营养性角膜炎的临床试验。

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
7月9日	300326_SZ	凯利泰	利润分配	公司本次权益分派具体实施方案为：以公司目前的总股本71,702万股为基数，扣除回购专户持有股份13,651股后的股本71,701股为基数向全体股东按每10股派发现金股利人民币0.60元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。
7月9日	600079_SH	人福医药	产品获批	公司控股子公司武汉人福利康药业有限公司（公司及全资子公司持有其70.28%的股权，根据增资协议的远期回购约定，公司持有其100%权益）近日收到国家药品监督管理局核准签发的帕拉米韦注射液的《药品注册证书》。
7月9日	600572_SH	康恩贝	产品获批	公司全资子公司浙江金华康恩贝生物制药有限公司收到国家药品监督核准签发的规格为3ml：0.3g的吸入用乙酰半胱氨酸溶液《药品注册证书》。
7月8日	300765_SZ	新诺威	临床进展	公司的控股子公司石药集团巨石生物制药有限公司于近日收到美国食品药品监督管理局通知，由巨石生物申报的注射用SYS6023药品临床试验申请已获得美国FDA批准，可以在美国开展临床试验。
7月8日	688302_SH	海创药业	产品获批	公司收到美国食品药品监督管理局签发的《临床研究继续进行通知书》（Study May Proceed Notification），公司自主研发的HP537片用于治疗血液系统恶性肿瘤的临床I/II期试验申请正式获得FDA批准。
7月8日	600998_SH	九州通	增发获准	公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意九州通医药集团股份有限公司向特定对象发行优先股注册的批复》（证监许可〔2024〕1002号）。

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

研创造价值