



行业周报

医药生物行业双周报 2024年第15期总第113期

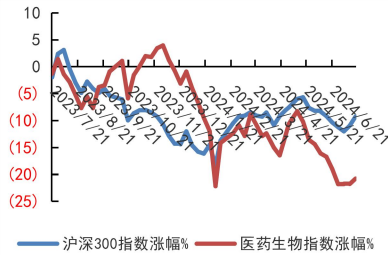
替尔泊肽减重适应症获批上市，关注相关投资机会

行业评级：

报告期：2024.7.8-2024.7.19

投资评级 看好
评级变动 维持评级

行业走势：



行业回顾

本报告期医药生物行业指数涨幅为 1.21%，在申万 31 个一级行业中位居第 8，跑输沪深 300 指数（3.15%）。从子行业来看，疫苗、医院涨幅居前，涨幅分别为 5.18%、3.00%；线下药店、医药流通跌幅居前，跌幅分别为 6.06%、0.48%。

估值方面，截至 2024 年 7 月 19 日，医药生物行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 24.42x（上期末为 24.03x），估值上行，低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）前三的行业分别为诊断服务（51.53x）、血液制品（34.92x）、医院（33.17x），中位数为 23.92x，医药流通（14.51x）估值最低。

本报告期，两市医药生物行业共有 22 家上市公司的股东净减持 0.71 亿元。其中，15 家增持 0.69 亿元，7 家减持 1.40 亿元。

重要行业资讯：

- ◆NMPA：《医疗机构临床急需医疗器械临时进口使用管理要求》发布实施
- ◆齐鲁制药：艾滋病药物“恩曲利匹丙诺片”获 NMPA 批准上市，为国内首仿
- ◆礼来：“Tirzepatide（替尔泊肽）”减重适应症获 NMPA 批准上市
- ◆优时比：IL-17A/IL-17F 单抗“Bimekizumab（比奇珠单抗）”获 NMPA 批准上市，为国内首款
- ◆传奇生物：收到并购邀约，交易金额可能超 100 亿美元

分析师：

分析师 胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200518090001

联系电话：010-68085205

研究助理 魏钰琪

weiyuqi@gwgsc.com

执业证书编号：S0200123060002

联系电话：010-68099389

公司地址：北京市丰台区凤凰嘴街 2 号院 1 号楼中国长城资产大厦 16 层

投资建议：

继诺和诺德的司美格鲁肽减重适应症于今年 6 月底在国内获批后，礼来的双靶点受体激动剂替尔泊肽的减重适应症于近日获 NMPA 批准



上市。当前国内获批减重适应症的 GLP-1 受体激动剂有四款（华东医药的利拉鲁肽生物类似物、仁会生物的贝那鲁肽、诺和诺德的司美格鲁肽以及礼来的替尔泊肽）。2023 年我国 GLP-1RA 市场销售额超过 40 亿人民币且主要由糖尿病适应症贡献，其中诺和诺德的产品占绝对主导地位。咨询机构预测 GLP-1RA 的减重适应症市场在 2032 年将超过 400 亿人民币的规模，增长潜力巨大。随着两款进口产品的获批上市，国内减重市场或将迎来快速增长。当前国内多款 GLP-1RA 产品的减重适应症处于上市申请或临床三期阶段，我们建议关注在减重效果有明显优势且商业化能力较强的公司。

风险提示：

政策不及预期，研发进展不及预期，市场风险加剧。



目录

1 行情回顾	5
2 行业重要资讯	7
2.1 国家政策.....	7
2.2 注册上市.....	11
2.3 其他.....	15
3 公司动态	16
3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测.....	16
3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）.....	17
3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况.....	20
4 投资建议	20



表目录

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级	16
表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值	17
表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册	17
表 4：医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册	18
表 5：医药生物行业上市公司重点公告——其他	18
表 6：医药生物行业上市公司股东增、减持情况	20

图目录

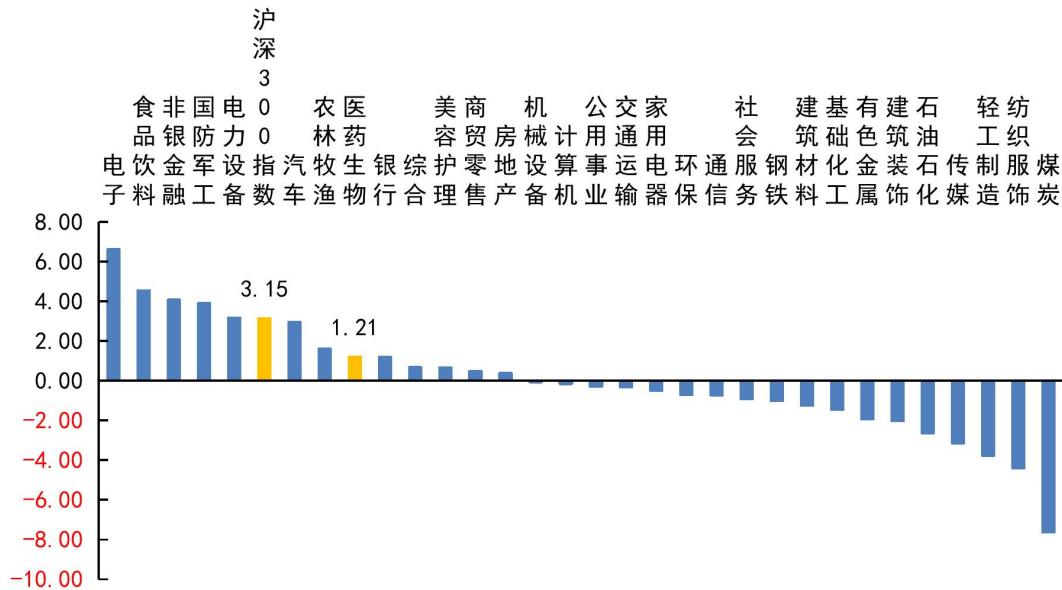
图 1：申万一级行业涨跌幅（%）	5
图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）	5
图 3：医药生物行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6
图 4：医药生物申万三级行业估值水平（PE，TTM 整体法，剔除负值）	6



1 行情回顾

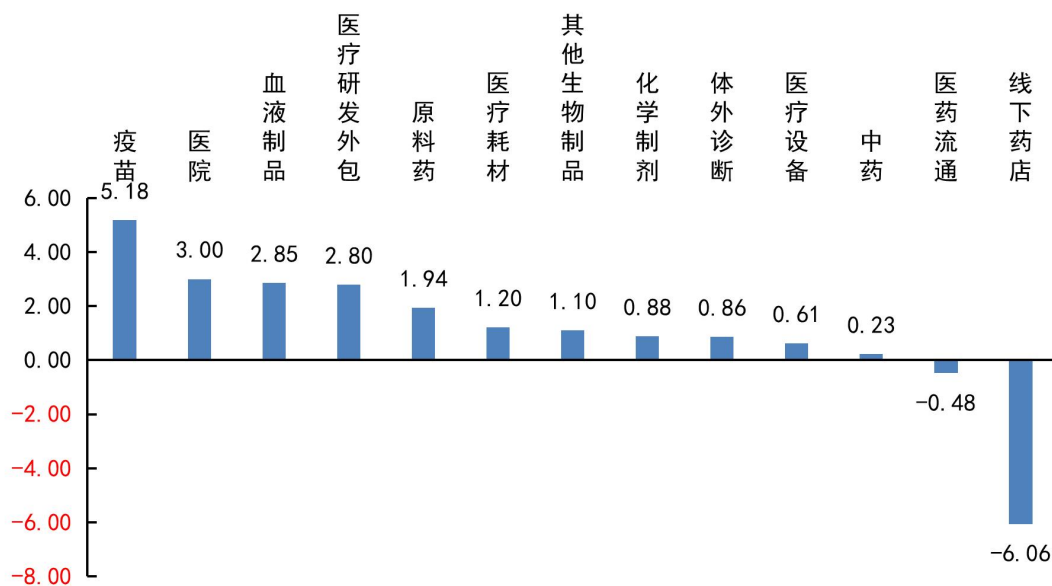
本报告期医药生物行业指数涨幅为 1.21%，在申万 31 个一级行业中位居第 8，跑输沪深 300 指数（3.15%）。从子行业来看，疫苗、医院涨幅居前，涨幅分别为 5.18%、3.00%；线下药店、医药流通跌幅居前，跌幅分别为 6.06%、0.48%。

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 2：医药生物申万三级行业指数涨跌幅（%）



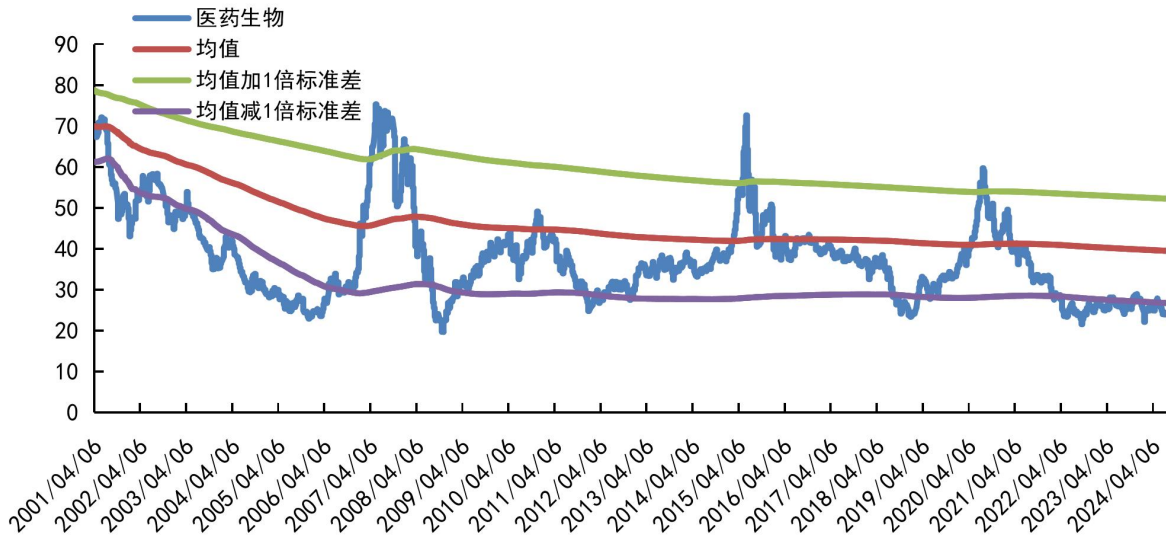
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准（2021 版）中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前只更新了 13 个子行业的指数代码。



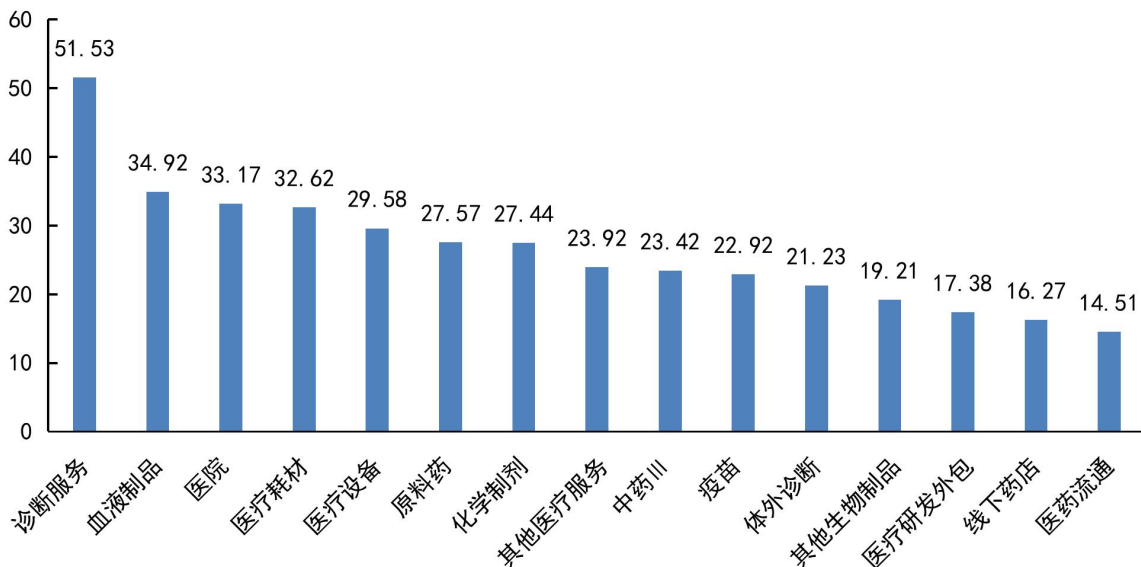
估值方面，截至 2024 年 7 月 19 日，医药生物行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 24.42x (上期末为 24.03x)，估值上行，低于负一倍标准差。医药生物申万三级行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 前三的行业分别为诊断服务 (51.53x)、血液制品 (34.92x)、医院 (33.17x)，中位数为 23.92x，医药流通 (14.51x) 估值最低。

图 3：医药生物行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 4：医药生物申万三级行业估值水平 (PE, TTM 整体法，剔除负值)



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：申万行业分类标准 (2021 版) 中，医药生物行业三级子行业共 16 个，目前互联网药店暂无 A 股上市公司，因此该板块无估值。

2 行业重要资讯

2.1 国家政策

◆新华社发布《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》

7月21日，新华社发布《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》（以下简称《决定》）。《决定》共15个部分、60条，分三大板块，提出300多项重要改革举措，覆盖经济、民生、教育、科技、民主、法治、党的建设等领域。其中有关医疗器械产业发展相关内容摘录如下：

深化医药卫生体制改革：实施健康优先发展战略，健全公共卫生体系，促进社会共治、医防协同、医防融合，强化监测预警、风险评估、流行病学调查、检验检测、应急处置、医疗救治等能力。促进医疗、医保、医药协同发展和治理。促进优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局，加快建设分级诊疗体系，推进紧密型医联体建设，强化基层医疗卫生服务。深化以公益性为导向的公立医院改革，建立以医疗服务为主导的收费机制，完善薪酬制度，建立编制动态调整机制。引导规范民营医院发展。创新医疗卫生监管手段。健全支持创新药和医疗器械发展机制，完善中医药传承创新发展机制。

加强关键共性技术、前沿引领技术、现代工程技术、颠覆性技术创新，加强新领域新赛道制度供给，建立未来产业投入增长机制，完善推动新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端装备、生物医药、量子科技等战略性新兴产业发展政策和治理体系，引导新兴产业健康有序发展。

抓紧打造自主可控的产业链供应链，健全强化集成电路、工业母机、医疗装备、仪器仪表、基础软件、工业软件、先进材料等重点产业链发展体制机制，全链条推进技术攻关、成果应用。建立产业链供应链安全风险评估和应对机制。

深化科技成果转化机制改革，加强国家技术转移体系建设，加快布局建设一批概念验证、中试验证平台，完善首台（套）、首批次、首版次应用政策，加大政府采购自主创新产品力度。

允许科技人员在科技成果转化收益分配上有更大自主权，建立职务科技成果资产单列管理制度，深化职务科技成果赋权改革。深化高校、科研院所收入分配改革。允许更多符合条件的国有企业以创新创造为导向，在科研人员中开展多种形式中长期激励。



构建同科技创新相适应的科技金融体制，加强对国家重大科技任务和科技型中小企业的金融支持，完善长期资本投早、投小、投长期、投硬科技的支持政策。健全重大技术攻关风险分散机制，建立科技保险政策体系。提高外资在华开展股权投资、风险投资便利性。

深化外商投资和对外投资管理体制。营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，依法保护外商投资权益。扩大鼓励外商投资产业目录，合理缩减外资准入负面清单，落实全面取消制造业领域外资准入限制措施，推动电信、互联网、教育、文化、医疗等领域有序扩大开放。深化外商投资促进体制机制改革，保障外资企业在要素获取、资质许可、标准制定、政府采购等方面的国民待遇，支持参与产业链上下游配套协作。

推进基本医疗保险省级统筹，深化医保支付方式改革，完善大病保险和医疗救助制度，加强医保基金监管。完善生育支持政策体系和激励机制，推动建设生育友好型社会。有效降低生育、养育、教育成本，完善生育休假制度，建立生育补贴制度，提高基本生育和儿童医疗公共服务水平，加大个人所得税抵扣力度。健全基本养老、基本医疗保险筹资和待遇合理调整机制，逐步提高城乡居民基本养老保险基础养老金。

积极应对人口老龄化，完善发展养老事业和养老产业政策机制。发展银发经济。优化基本养老服务供给，培育社区养老服务机构，健全公办养老机构运营机制，鼓励和引导企业等社会力量积极参与，推进互助性养老服务，促进医养结合。加快补齐农村养老服务短板。改善对孤寡、残障失能等特殊困难老年人的服务，加快建立长期护理保险制度。

健全不正之风和腐败问题同查同治机制，深化整治权力集中、资金密集、资源富集领域腐败，严肃查处政商勾连破坏政治生态和经济发展环境问题，完善对重点行贿人的联合惩戒机制，丰富防治新型腐败和隐性腐败的有效办法。加强诬告行为治理。支持引导民营企业完善治理结构和管理制度，加强企业合规建设和廉洁风险防控。加强事中事后监管，规范涉民营企业行政检查。制定民营经济促进法。

深入破除市场准入壁垒，推进基础设施竞争性领域向经营主体公平开放，完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制。支持有能力的民营企业牵头承担国家重大技术攻关任务，向民营企业进一步开放国家重大科研基础设施。完善民营企业融资支持政策制度，破解融资难、融资贵问题。健全涉企收费长效监管和拖欠企业账款清偿法律法规体系。加快建立民营企业信用状况综合评价体系，健全民营中小企业增信制度。完善中国特色现代企业制度，弘扬企业家精神，支持和引导各类企业提高资源要素利用效率和经营管理水平、履行社会责任，加快建设更



多世界一流企业。

加强公平竞争审查刚性约束，强化反垄断和反不正当竞争，清理和废除妨碍全国统一市场和公平竞争的各种规定和做法。规范地方招商引资法规制度，严禁违法违规给予政策优惠行为。建立健全统一规范、信息共享的招标投标和政府、事业单位、国有企业采购等公共资源交易平台体系，实现项目全流程公开管理。（资料来源：赛柏蓝）

◆NMPA：《医疗机构临床急需医疗器械临时进口使用管理要求》发布实施

为全面落实《医疗器械监督管理条例》（国务院令第739号）要求，进一步满足特定临床急需用械需求，NMPA会同国家卫生健康委于2024年7月19日发布公告并印发《医疗机构临床急需医疗器械临时进口使用管理要求》（2024年第97号公告，自发布之日起施行），有效提高特殊情况下临床急需医疗器械可及性，切实增进人民群众健康福祉。

《管理要求》坚持以人为本，把保障人民健康放到优先位置，充分考虑特殊情况下患者的用械需求，确定了产品范围和医疗机构范围；明确了医疗机构、经营企业和境外制造商、代理人各方责任认定要求；规定了申请材料、申请程序、审查方式和时限；提出了医疗机构使用相应医疗器械记录保存、停止使用、分析报告、继续使用等要求。

《管理要求》适用于医疗机构因患者临床急需而临时进口使用，国外已上市但国内尚无同品种产品上市的第二类、第三类医疗器械，不包括应纳入大型医用设备配置许可管理的设备。其中，临床急需是指在国内尚无有效治疗或者预防手段的情况下，临床上用于防治严重危及生命疾病所需。

考虑相应医疗器械未在我国上市，《管理要求》规定使用相应医疗器械的医疗机构必须是处于引领地位的高水平医疗机构，在相应治疗领域已开展多年疑难危重病种的诊疗服务，具有相应疑难危重症的治疗能力、相适应的专业科室、多年使用同类医疗器械经验，且相应科室应当在该产品临床应用领域具有国内领先水平，使用相应医疗器械的医疗团队应当包括相应领域的资深专家，从而确保产品使用质量和患者用械安全。

NMPA会同国家卫生健康委将继续做好实施工作，强化培训指导，积极解决患者少量特定医疗需求问题。（资料来源：NMPA网站）

◆NMPA：截至目前已批准277个创新医疗器械上市，其中2024年以来批准27个

近年来，国家药监局持续推动医疗器械产业创新发展。对于创新医疗器械，在保证产品安全、有效、质量可控的基础上，按照标准不降低、程序不减少的原则，以专人负责、全程指导、



优先审批方式，加快产品上市。截至目前，已经批准 277 个创新医疗器械上市，其中 2024 年以来批准 27 个，涉及支气管导航操作控制系统、眼底病变眼底图像辅助诊断软件、体外心室辅助设备、肾动脉射频消融仪等多款高端医疗器械，涵盖手术机器人、人工智能医疗器械、心肺支持辅助系统等多领域。这些创新产品上市，为患者提供更多治疗选择，并可有效提升手术安全性和成功率，降低治疗费用，更好满足人民群众使用高端医疗器械需要。

从产品类型看，2024 年批准的创新医疗器械包括 5 个无源医疗器械、2 个体外诊断试剂、20 个有源医疗器械，涵盖 10 个医疗器械分类目录，其中有源手术器械和有源植入器械数量较多。国产医疗器械 17 个，主要分布在北京、上海、江苏、浙江、广东；进口医疗器械 10 个。

下一步，国家药监局将顺应技术进步和产业发展需要，针对重点领域，研究出台更加具体支持鼓励举措，全面推动医疗器械产业创新高质量发展，切实维护医疗器械高水平安全。（资料来源：NMPA 网站）

◆CDE：发布多项指导原则指导意见稿并公开征求意见

抗体类药物是治疗性蛋白药物中研发体量较大的一类药物。近年来抗体类药物出现了如双/多特异性抗体、复方抗体等多种新型分子。为鼓励创新，更好地规范和引导我国抗体类创新药物的临床研发，CDE 组织起草了《抗体类药物临床药理学研究技术指导原则（征求意见稿）》，于 2024 年 7 月 9 日发布并向社会各界公开征求意见，征求意见时限为自发布之日起一个月。

药物暴露-效应关系研究对于支持新药用法用量选择以及安全性和有效性评估等具有重要意义，是新药研发中必不可少的研究内容之一。为规范和指导新药研发中科学合理地开展暴露-效应关系研究，CDE 组织起草了《药物暴露-效应关系研究技术指导原则》，于 2024 年 7 月 9 日发布并向社会各界公开征求意见，征求意见时限为自发布之日起一个月。

为明确局部给药局部起效化学仿制药体外关键质量属性研究中体外释放（IVRT）与体外透皮（IVPT）的技术要求，更好地指导企业进行研究以及统一监管要求，CDE 组织起草了《局部起效化学仿制药体外释放（IVRT）与体外透皮（IVPT）研究技术指导原则（征求意见稿）》，于 2024 年 7 月 15 日发布并向社会各界公开征求意见，征求意见时限为自发布之日起一个月。

为更好地指导疫苗佐剂非临床研究和评价，促进新型佐剂以及创新佐剂疫苗的研发，经广泛调研和讨论，CDE 组织起草了《疫苗佐剂非临床研究技术指导原则（征求意见稿）》，于 2024 年 7 月 17 日发布并向社会各界公开征求意见，征求意见时限为自发布之日起一个月。

为促进中医药传承创新发展，遵循中医药研究规律，提高中药药效学试验的水平和质量，



推动中药新药的研究与发展，经广泛调研和讨论，CDE 组织起草了《中药药效学研究技术指导原则（征求意见稿）》，于 2024 年 7 月 17 日发布并向社会各界公开征求意见，征求意见时限为自发布之日起一个月。

为完善化学仿制药口服制剂经肠内营养管给药体外对比研究的技术要求，以更好的指导企业进行研究以及统一监管要求，CDE 经调研并组织专家和业界讨论，形成了《化学仿制药口服制剂经肠内营养管给药体外对比研究技术指导原则（征求意见稿）》，于 2024 年 7 月 19 日发布并向社会各界公开征求意见，征求意见时限为自发布之日起一个月。（资料来源：CDE 网站）

2.2 注册上市

◆Arcutis：“罗氟司特乳膏”获 FDA 批准新适应症，治疗 6 岁及以上人群特应性皮炎

2024 年 7 月 9 日，Arcutis 宣布 FDA 已经批准罗氟司特(0.15%)乳膏的补充新药申请(sNDA)，用于治疗 6 岁及以上人群的轻度至中度特应性皮炎（AD）。

特应性皮炎（AD）是最常见的湿疹类型，影响着美国约 960 万儿童和 1650 万成年人，其临床表现为慢性湿疹样皮损、红肿、瘙痒，最常发生在面部、手臂和腿部。AD 通常多从儿童时期开始发病并可持续到青春期甚至成年期。

此次批准主要基于两项 III 期研究（INTEGUMENT-1 和 INTEGUMENT-2）的积极数据。

结果显示，在 INTEGUMENT-1 研究中，罗氟司特乳膏组有 32.0% 的患者实现研究者总体评估（IGA）成功，而安慰剂组为 15.2%（ $P < 0.0001$ ）。此外，该研究还达到了所有的次要终点，罗氟司特乳膏组有 43.2% 的患者达到 EASI-75（湿疹面积和严重程度指数至少减少 75%），而安慰剂组为 22.0%；12 岁及以上患者的瘙痒减少方面，0.15% 罗氟司特乳膏组 33.6% 的患者的 WI-NRS（最严重瘙痒指数）降低了 4 分，安慰剂组为 20.7%（ $P < 0.01$ ）。

在 INTEGUMENT-2 研究中，罗氟司特乳膏组有 28.9% 的患者实现 IGA 成功，而安慰剂组为 12.0%（ $P < 0.0001$ ）。此外，该研究还达到了所有的次要终点，罗氟司特乳膏组有 42.0% 的患者达到 EASI-75，而安慰剂组为 19.7%；12 岁及以上患者的瘙痒减少方面，0.15% 罗氟司特乳膏组 30.2% 的患者的 WI-NRS 降低了 4 分，安慰剂组为 12.4%（ $P < 0.01$ ）。

安全性方面，罗氟司特乳膏的耐受性良好。治疗期间不良事件（TEAE）的发生率很低且大多数为轻度至中度。最常见的不良事件（ $>1\%$ ）包括头痛、恶心、应用部位疼痛、鼻咽炎、COVID-19 感染、腹泻和呕吐。



罗氟司特是一种磷酸二酯酶 4 (PDE4) 抑制剂, 其片剂于 2010 年 7 月首次在欧盟获批上市, 用于治疗慢性阻塞性肺病 (COPD) 患者。PDE4 是一种细胞内酶, 可增加促炎介质的产生并减少抗炎介质的产生。研究表明, PDE4 与多种炎症性疾病相关, 如银屑病、特应性皮炎和 COPD。

罗氟司特乳膏是 Arcutis 利用 HydroARQ 技术开发的一种改良型新药, 可快速吸收且不会破坏皮肤屏障。此外, 罗氟司特乳膏不包含致敏赋形剂或刺激性成分, 如丙二醇、聚乙二醇、异丙醇、乙醇、香料。

Arcutis 还开发了罗氟司特 (0.3%) 泡沫制剂。2023 年 12 月, FDA 批准 0.3% 罗氟司特泡沫制剂用于治疗 9 岁及以上脂溢性皮炎患者。该产品是脂溢性皮炎领域二十多年来首个具有全新作用机制的药物。(资料来源: 医药魔方)

◆齐鲁制药: 艾滋病药物“恩曲利匹丙诺片”获 NMPA 批准上市, 为国内首仿

2024 年 7 月 16 日, 齐鲁制药治疗 HIV-1 (1 型艾滋病病毒) 感染的恩曲利匹丙诺片获国家药品监督管理局上市许可批准, 该品种是首款在国内获批上市的恩曲他滨+盐酸利匹韦林+富马酸丙酚替诺福韦三合一复合剂仿制药。

恩曲利匹丙诺片原研药为吉利德公司的 Odefsey。Odefsey 是一种三合一复合剂 (R/F/TAF), 包括 200mg 恩曲他滨 (emtricitabine)、25mg 利匹韦林 (rilpivirine) 和 25mg 替诺福韦艾拉酚胺富马酸 (TAF), 2016 年 3 月在美国首次获批上市用于治疗 HIV 感染, 随后在欧洲和日本也获批上市, 目前尚未在国内上市。据医药魔方数据库统计, 2023 年 Odefsey 的全球销售额为 13.5 亿美元。

恩曲利匹丙诺片由恩曲他滨、盐酸利匹韦林、富马酸丙酚替诺福韦组成。恩曲他滨是一种核苷类逆转录酶抑制剂, 能阻断病毒 DNA 链的合成。利匹韦林是一种非核苷类逆转录酶抑制剂, 通过非竞争性抑制 HIV-1 逆转录酶, 从而抑制病毒的复制, 并对多种 HIV-1 亚型具有广谱的抗病毒活性。丙酚替诺福韦在体内转化为活性形式替诺福韦, 再通过磷酸化过程转化为二磷酸替诺福韦, 诱导病毒 DNA 链复制终止。三种药物的组合方案疗效确切, 是指南推荐成人及青少年初治患者抗病毒治疗方案。单片制剂服用更方便, 每日仅需一片, 有助于减轻患者用药负担, 增加依从性。(资料来源: 医药魔方)

◆礼来: “Tirzepatide (替尔泊肽)” 减重适应症获 NMPA 批准上市

2024 年 7 月 19 日, NMPA 官网显示, 礼来的葡萄糖依赖性促胰岛素多肽 (GIP) 和胰高血



糖素样肽-1 (GLP-1) 受体双重激动剂 Mounjaro (Tirzepatide, 替尔泊肽) 新适应症获批上市, 用于在低热量饮食和增加运动基础上改善成人肥胖或伴有至少一种体重相关合并症的超重患者长期体重管理。

Tirzepatide 是一款每周注射一次的 GIPR 和 GLP-1R 激动剂。2022 年 5 月, Tirzepatide 首次获 FDA 批准上市, 用于治疗 2 型糖尿病。今年, Tirzepatide 在华获批上市, 用于治疗 2 型糖尿病。

2023 年 2 月, 礼来宣布, Tirzepatide (替尔泊肽) 用于肥胖或超重成人患者的中国 III 期 SURMOUNT-CN 研究取得积极结果, 达到主要终点和所有关键次要终点, 且未出现新的安全性信号。礼来针对 Tirzepatide 长期体重管理的 SURMOUNT 系列 III 期全球临床开发计划于 2019 年底开始, 在 6 项临床注册研究中招募了超过 5,000 名肥胖或超重患者, 其中 4 项为全球研究。目前, SURMOUNT-1/2/3/4 在内的 4 项研究数据均已公布。(资料来源: 医药魔方)

◆优时比: IL-17A/IL-17F 单抗 “Bimekizumab (比奇珠单抗)” 获 NMPA 批准上市, 为国内首款

2024 年 7 月 19 日, NMPA 官网显示, 优时比 (UCB) 比奇珠单抗 (bimekizumab) 在华获批上市。

Bimekizumab 是一种人源化单克隆 IgG1 抗体, 旨在同时抑制白细胞介素 17A (IL-17A) 和白细胞介素 17F (IL-17F) 这两种驱动炎症过程的关键细胞因子。这种独特的作用机制相比于其他 IL-17A 类药物可能有更好的疗效。

Bimekizumab 于 2021 年 8 月在欧盟和英国获批用于适合系统治疗的成人中重度斑块状银屑病, 2022 年 1 月在日本获批, 用于治疗对现有疗法响应不足的成人斑块状银屑病、泛发性脓疱型银屑病、红皮病型银屑病患者。2022 年 2 月和 3 月又陆续在加拿大和澳大利亚获批。受疫情影响, 因上市前现场检查无法完成, Bimekizumab 未能如期获 FDA 批准治疗中重度斑块状银屑病。不过 UCB 在此之后重新递交了上市申请, 于去年获 FDA 批准上市。

2022 年 9 月 20 日, UCB 宣布, 欧洲药品管理局 (EMA) 已受理 Bimekizumab 的两项上市许可申请 (MAA), 用于治疗成人活动性银屑病关节炎 (PsA) 和活动性中轴型脊柱关节炎 (axSpA) 患者。

2022 年 12 月 9 日, 优时比宣布 Bimekizumab 针对成人中重度化脓性汗腺炎的两项 III 期研究 (BE HEARD I 和 BE HEARD II) 均达到主要终点。并于 2024 年递交上市申请。

2022 年 12 月 7-11 日, UCB 在亚太风湿病学会联盟 (APLAR) 年会上公布了 bimekizumab



治疗放射学阴性 axSpA 和活动性强直性脊柱炎 (AS) 的两项 III 期研究 (BE MOBILE 1&2) 数据。其中, BE MOBILE 2 研究的中国 AS 患者亚组 (N=44) 数据显示, 患者的 ASAS40 应答比例为 40.7%, 显著高于安慰剂组 (11.8%)。因此, UCB 今日在中国获批的 bimekizumab 的适应症可能为 AS。

目前国内已有 3 款 IL-17 类生物制剂获批上市, 不过均来自外企, 分别是诺华的司库奇尤单抗、礼来的依奇珠单抗以及协和麒麟的布罗利尤单抗。除此之外, 智翔金泰抗 IL-17A 单抗金泰赛立奇单抗注射液已在国内递交上市申请。

当前, 全球 IL-17 药物市场规模近 73 亿美元, 诺华 Cosentyx (司库奇尤单抗) 占比 66%, 约为 48 亿美元。(资料来源: 医药魔方)

◆荣昌生物: “泰它西普”获 NMPA 批准新适应症, 用于类风湿性关节炎

2024 年 7 月 19 日, 荣昌生物的注射用泰它西普已获 NMPA 批准新适应症, 用于类风湿性关节炎 (RA), 这是泰它西普继系统性红斑狼疮之后获批的第 2 个适应症。

泰它西普是一款抗体融合蛋白药物分子, 通过同时抑制 BLYS 和 APRIL 两个细胞因子的过度表达, “双管齐下”阻止 B 细胞的异常分化和成熟, 从而治疗 B 细胞介导的系统性红斑狼疮等一系列自身免疫性疾病。

2023 年荣昌生物在 ACR 年会上公布了泰它西普治疗类风湿性关节炎 III 期结果。这是一项随机、双盲、安慰剂对照、多中心的 III 期临床研究, 旨在评估 160mg 泰它西普与安慰剂在对甲氨蝶呤反应不足的 RA 患者中的疗效和安全性。

研究共入组 479 例类风湿性关节炎患者, 主要疗效终点是在第 24 周达到 ACR20 (美国风湿病学会标准定义下的患者 RA 症状改善超过 20%) 应答的患者比例。次要疗效终点包括 ACR50 和 ACR70 应答率, ACR 应答的各个组成部分, DAS28-ESR 以及在第 24 周通过 mTSS 测量的放射学关节损伤。

数据显示, 24 周时, 与安慰剂组相比, 泰它西普组 ACR20 应答率显著增加 (60.0% vs 26.9%, $P < 0.001$)。在第 24 周, 泰它西普组的 ACR50 应答率显著高于安慰剂组 (21.4% vs 5.9%, $P < 0.001$), 并且在 DAS28-ESR 较基线降低以及 ACR 应答标准的各个组成部分方面, 均显著优于安慰剂组。此外, 泰它西普组在第 24 周无放射性学进展 ($\Delta mTSS \leq 0$) 的患者比例显著高于安慰剂组 (90.2% vs 66.4%, $P < 0.001$)。与基线相比, 泰它西普组的患者关节损伤进展 (根据 mTSS、关节间隙狭窄评分和侵蚀评分) 在第 24 周时显著减少。安全性方面, 泰它西普组与安慰剂组在治疗相关不良事件 (TEAEs)、严重不良事件 (SAEs)、导致停止研究治疗的 TEAEs 以及感染发生率



方面相似。研究期间未见死亡事件。（资料来源：医药魔方）

2.3 其他

◆传奇生物收到并购邀约

据 Street Insider 报道，传奇生物近日收到并购邀约，并聘请投资银行 Centerview Partners 帮助其董事会审查收购要约和其他选择。传奇生物当天股价大涨 12%。截至目前，竞购者的身份尚未披露，传奇生物也未回应此消息。根据预测，如果并购成行，交易金额可能超过 100 亿美元，有望刷新中国生物科技公司并购规模的纪录。

值得注意的是，传奇生物聘请的投资银行 Centerview Partners，也是阿斯利康 12 亿美元收购亘喜生物的背后撮合者。2023 年，Centerview Partners 参与了大多数 10 亿美元及以上的生物医药领域并购交易。Centerview Partners 成立于 2006 年，由 UBS 副主席 Blair Effron 与 Wasserstein Perella 的前 CEO 共同创立，只做并购咨询和重组两种业务，风格为只做 TOP。Centerview 联席总裁 Eric Tokat 是其医疗保健业务的创始成员之一，经手过近百起医药公司并购、重组交易，包括默沙东 110 亿美元收购自免药物研发公司 Prometheus Biosciences；辉瑞 116 亿美元收购偏头痛领域领头羊 Biohaven；吉利德 120 亿美元收购 Kite Pharma；辉瑞剥离 CAR-T 资产并创建 Allogene 等众多重磅且知名的交易。

传奇生物目前市值为 90 亿美元。2023 年，传奇生物核心产品 CARVYKTI®（西达基奥仑赛）净贸易销售额达 5 亿美元，其产能亦扩张了 100%，包括在根特的 Obelisc 新工厂开始临床生产。（资料来源：医药魔方）



3 公司动态

3.1 重点覆盖公司投资要点、评级及盈利预测

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

公司简称	投资评级	评级日期	投资要点
九洲药业 (603456)	买入	2024/4/10	我们下调公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 12.62/14.24/15.48 亿元，EPS 分别为 1.31/1.48/1.60 元，当前股价对应 PE 为 13/11/10 倍。考虑 CDMO 业务各阶段项目增长良好，部分商业化大品种受益于终端市场放量、销量持续增长，未来有望保持增长态势；我们维持其“买入”评级。
华东医药 (000963)	买入	2024/4/19	我们预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 32.06/38.16/45.15 亿元，EPS 分别为 1.83/2.18/2.57 元，当前股价对应 PE 为 17/14/12 倍。考虑公司医药商业板块稳定发展，医药工业重回增长趋势，利拉鲁肽注射剂双适应商业化放量，创新药领域多个产品申报上市迎来收获期，自研能力逐步体现，医美业务保持快速增长，我们维持其“买入”评级。
美亚光电 (002690)	增持	2024/4/2	我们预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 8.59/9.78/10.78 亿元，EPS 分别为 0.97/1.11/1.22 元，当前股价对应 PE 为 19/17/15 倍。考虑公司色选机业务保持稳定增长，非口腔高端医疗影像领域连续突破、未来可期，工业检测业务高速增长，我们维持其“增持”投资评级。
普蕊斯 (301257)	买入	2024/4/30	我们上调了公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 1.62（前值 1.44）/1.95（前值 1.72）/2.23 亿元，EPS 分别为 2.65（前值 2.36）/3.18（前值 2.82）/3.64 元，当前股价对应 PE 为 17/14/13 倍。考虑公司作为国内领先的 SMO 企业，覆盖临床机构范围广，营收持续扩张，新增订单金额保持快速增长，将受益于 SMO 在医药临床研发中的渗透率将进一步提升以及 SMO 行业集中度提升，我们将其评级由“增持”上调至“买入”。
贝达药业 (300558)	买入	2024/4/22	我们预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 4.20/5.47/6.65 亿元，EPS 分别为 1.00/1.31/1.59 元，当前股价对应 PE 为 38/29/24 倍。考虑公司多款进入商业化放量阶段，其中恩沙替尼一二线均进入医保且持续打造差异化优势、一线适应症已获得 FDA 上市申请受理，贝福替尼拥有三代最长 mPFS、未来放量可期；同时，公司手握 MCLA-129、CFT8919 等潜力项目，在研项目达到 40 余项，长期增长动能足，我们维持其“买入”评级。
诺诚健华-U (688428)	买入	2024/7/4	我们预计公司 2024-2026 年的收入分别为 9.76/13.98/18.46 亿元，归母净利润分别为-5.54/-5.98/-4.33 亿元。考虑公司奥布替尼多项血液瘤适应症获批上市、新适应症上市申请在即，销售放量可期；Tafasitamab 上市申请已获受理有望明年开始贡献业绩，自免管线推进顺利，公司总股权价值大于当前市值，我们首次给予其“买入”评级。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

说明：投资要点中估值对应评级日期对应研究报告所取收盘价估值。

表 2：重点覆盖公司盈利预测和估值

申万三级行业分类	公司名称	股价（元）		EPS（元）			PE（倍）		
		2024/7/19	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
医疗研发外包	九洲药业	13.66	1.31	1.48	1.60	10.43	9.23	8.54	
化学制剂	华东医药	29.48	1.83	2.18	2.57	16.11	13.52	11.47	
其他专用机械	美亚光电	15.43	0.97	1.11	1.22	15.91	13.90	12.65	
医疗研发外包	普蕊斯	26.58	2.65	3.18	3.64	10.03	8.36	7.30	
化学制剂	贝达药业	31.60	1.00	1.31	1.59	31.60	24.12	19.87	
化学制剂	诺诚健华-U	9.11	-0.31	-0.34	-0.25	-29.39	-26.79	-36.44	

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.2 医药生物行业上市公司重点公告（本报告期）

表 3：医药生物行业上市公司重点公告——药品注册

公司	注册机构	注册分类	注册药品	预期用途/适应症
复星医药	NMPA	化药 3 类	左乙拉西坦缓释片	用于 ≥12 岁的癫痫患者部分性发作的加用治疗。
国药现代	NMPA	化药 3 类	氟尿嘧啶注射液	抗癌谱较广，主要用于治疗消化道肿瘤。
人福医药	NMPA	化药 3 类	帕拉米韦注射液	用于治疗甲型或乙型流行性感冒。
北大医药	NMPA	化药 3 类	盐酸左西替利嗪口服溶液	用于麻疹、过敏性鼻炎、湿疹、皮炎、皮肤瘙痒症等。
汇宇制药	NMPA	化药 3 类	法莫替丁注射液	适用于消化性溃疡所致上消化道出血等。
珍宝岛	NMPA	化药 3 类	盐酸溴己新注射液	用于在口服给药困难的情况下，慢性支气管炎及其他呼吸道疾病等有粘痰不易咳出的患者。
福元医药	NMPA	化药 3 类	糠酸莫米松乳膏	用于治疗湿疹、神经性皮炎及皮肤瘙痒症。
多瑞医药	NMPA	化药 4 类	左氧氟沙星氯化钠注射液	为喹诺酮类抗菌药物，具有广谱的抗菌作用。
天士力	NMPA	化药 4 类	盐酸达泊西汀片	适用于 18-64 岁男性早泄（PE）患者的治疗
九洲药业	NMPA	化药 4 类	奥卡西平片	用于原发性全面性强直-阵挛发作和部分性发作等。
康恩贝	NMPA	化药 4 类	吸入用乙酰半胱氨酸溶液	用于治疗浓稠粘液分泌物过多的呼吸道疾病。
美诺华	NMPA	化药 4 类	富马酸丙酚替诺福韦片	适用于治疗成人和青少年的慢性乙型肝炎。
联环药业	NMPA	化药 4 类	他达拉非片	适用于治疗勃起功能障碍。
昂利康	NMPA	化药 4 类	沙库巴曲缬沙坦钠片	用于射血分数降低的慢性心力衰竭的成人患者和用于治疗原发性高血压。
东北制药	NMPA	化药 4 类	维格列汀片	用于治疗 2 型糖尿病。
汇宇制药	NMPA	化药 4 类	注射用地西他滨	适用于 IPSS 评分系统为中危-1、中危-2 和高危的初治、复治骨髓增生异常综合征（MDS）患者。
人福医药	NMPA	化药 4 类	磷酸奥司他韦胶囊	用于成人和 ≥1 岁儿童的甲型和乙型流感治疗。
卫信康	NMPA	化药 4 类	多种微量元素注射液(III)	可满足患者静脉营养时对微量元素的基本和中等需要。
福元医药	NMPA	化药 4 类	丙酸氟替卡松乳膏	为适用于成年人、≥1 岁儿童的外用糖皮质激素。
华海药业	NMPA	化药 4 类	富马酸喹硫平片	用于治疗精神分裂症和双相情感障碍的躁狂发作。
康弘药业	NMPA	化药 4 类	富马酸伏诺拉生片	用于治疗反流性食管炎。
葫芦娃	NMPA	化药 4 类	富马酸丙酚替诺福韦片	适用于治疗成人和青少年的慢性乙型肝炎。



健友股份	NMPA	化药 4 类	注射用阿扎胞苷	用于 IPSS 中危-2 及高危 MDS；CMML 等。
华海药业	NMPA	化药 4 类	左乙拉西坦口服溶液	主要用于婴幼儿癫痫患者部分性发作的加用治疗。

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 4：医药生物行业上市公司重点公告——医疗器械注册

公司	注册机构	注册分类	注册产品
心脉医疗	NMPA	III 类	滤器回收器
三友医疗	NMPA	III 类	枕颈胸内固定系统
维力医疗	海南省药监局	II 类	可控弯曲输尿管鞘导管及附件
透景生命	江西省药监局	II 类	全自动化学发光免疫分析仪（型号规格：TESMIi50、TESMIi50Pro）
华仁药业	山东省药监局	II 类	一次性使用鼻氧管
三鑫医疗	江西省药监局	II 类	一次性使用球囊扩张压力泵
康泰医学	河北省药监局	公告未披露	心电及电生理网络管理系统软件（型号规格：CMS-ENMS）
昊海生科	NMPA	公告未披露	注射用氨基酸交联透明质酸钠凝胶
科华生物	NMPA	公告未披露	人类免疫缺陷病毒 1 型（HIV-1）核酸测定试剂盒（PCR-荧光探针法）

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 5：医药生物行业上市公司重点公告——其他

公司	公告类型	公告主要内容
三博脑科	资产收购	为进一步实现三博脑科医院管理集团股份有限公司在西南区域市场的资源整合、业务整合、供应链整合，2024 年 7 月 10 日，公司与四川大行广泽医疗投资管理有限公司及其股东张平忠、曹德莅、肖静、周琴就拟以现金方式收购目标公司 70% 股权事项签署了《股权收购意向书》。该协议为意向性协议，涉及的合作事项不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，无需提交公司董事会或股东大会审议。
国药现代	许可转让	公司全资子公司国药集团汕头金石制药有限公司（国药金石）与山东百诺医药股份有限公司（山东百诺）于 2023 年 4 月签署了《药品上市许可转让合同》，合同约定山东百诺将其所研发的注射用头孢他啶阿维巴坦钠（2.5g）药品上市许可及相关权益转让予国药金石。该合同实施过程中，由于国药金石生产经营安排需要，经与山东百诺协商，药品上市许可受让方由国药金石变更为国药金石粉针。国药金石粉针为国药金石的控股子公司，国药金石持有其 76.4706% 股权。近日，国药金石粉针收到了 NMPA 下发的《药品补充申请批准通知书》，同意注射用头孢他啶阿维巴坦钠（2.5g）上市许可持有人变更为国药金石粉针。
泽璟制药	资产收购	根据公司的全资子公司香港泽璟与 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）、MIKE C SHENG、GENSUN 于 2022 年 1 月 19 日签订的《关于璟尚生物制药公司之协议书》，约定在《协议书》生效后三年内，香港泽璟有权利按照 GENSUN 整体估值即 9,027.93 万美元计算得出的购买价格收购 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）、MIKE C SHENG 拥有的 GENSUN 全部发行在外的股份。香港泽璟有权以其认为适当的方式多次部分地或一次性全部地行使购买选择权。为履行公司首次公开发行股票并上市时关于消除潜在利益冲突的承诺，现公司拟落实执行 2022 年的收购约定，基于公司 2022 年第一次临时股东大会的授权，通过香港泽璟与 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）、MIKE C SHENG、GENSUN 签订《关于璟尚生物制药公司股份购买协议（二）》，以合计 3,288.87 万美元收购 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）、MIKE C SHENG 合计持有的 GENSUN 2,327,656 股股份（分别收购 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）持有的 1,935,433 股股份、MIKE C SHENG 持有的 392,223 股股份），即合计对应 GENSUN 经完全摊薄后 36.43% 的股份，收购资金来源为自有资金。上述交易完成后，公司将通过香港泽璟间接持有 GENSUN 经完全摊薄后 92.17% 股份。由于 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）与公司控股股东、实际控制人、董事长、总经理 ZELIN SH



		<p>ENG（盛泽林）为兄妹关系，MIKE C SHENG 与 ZELIN SHENG（盛泽林）为父子关系，此次收购构成关联交易，但不构成重大资产重组。根据公司 2022 年第一次临时股东大会审议通过的《关于提请股东大会授权董事会及其授权人士全权办理收购控股子公司 GENSUN 部分股份相关事宜的议案》，此次收购无需再次提交公司股东大会审议。</p>
振东制药	权益变动	<p>山西振东制药股份有限公司于 2024 年 7 月 15 日注销回购股份 22,174,904 股，公司股份总数由 1,027,494,660 股减少至 1,005,319,756 股，公司注册资本由 1,027,494,660 元变更至 1,005,319,756 元，导致公司控股股东及其一致行动人持有公司股份比例由 29.64%被动增持至 30.29%。</p> <p>公司控股股东及其一致行动人持股数量未发生变化，此次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变动。根据《上市公司收购管理办法》《上市公司股份回购规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号——回购股份》等有关规定，此次权益变动属于可以免于发出要约的情形。</p>
博雅生物	资产收购	<p>为进一步扩大华润博雅生物制药集团股份有限公司的业务规模，提升核心竞争力，发展新质生产力及强化战新产业布局，促进公司长期战略目标的实现，做大做强血液制品业务，公司于 2024 年 7 月 17 日与 GC Corp.、Synaptic Healthcare 1st Private Equity Fund 及 46 名韩国籍自然人股东签署《股份购买协议》，以自有资金人民币 18.2 亿元收购 GC、Synaptic 及个人卖方合计持有的 GREEN CROSS HK HOLDINGS LIMITED（中文名：绿十字香港控股有限公司）100%股权，从而间接收购境内血液制品主体绿十字（中国）生物制品有限公司。</p> <p>根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 2 号——创业板上市公司规范运作》等相关规定，此次交易金额人民币 18.2 亿元，占公司最近一期经审计净资产的 24.86%，该事项无需提交公司股东大会审议。</p> <p>此次交易不属于《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，不构成重组上市，此次交易亦不构成关联交易。公司聘请了相应的专业机构对标的公司开展尽职调查、审计、评估。截至该公告日，此事项已获得公司主管部门的批复并完成相关评估备案。</p>
浙江震元	资产收购	<p>浙江震元股份有限公司十一届董事会 2024 年第三次临时会议审议通过《关于收购控股子公司震元连锁少数股东股权的议案》：同意公司按照 3,581.72 万元的收购价格，以自有资金收购浙江震元医药连锁有限公司（震元连锁）26 名自然人股东持有的震元连锁 10.8946%股权，并授权经营班子做好具体事宜。根据《公司章程》及相关公司制度的规定，此事项在公司董事会审批权限范围内，无需提交股东大会审议。此事项未构成关联交易，未构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。</p> <p>此外，还审议通过《关于收购控股子公司震元连锁剩余股权暨关联交易的议案》：同意公司按照 118.6 万元的收购价格，以自有资金收购浙江震元医药连锁有限公司（震元连锁）关联自然人股东张燕娜持有的震元连锁 0.36075%股权，并授权经营班子做好具体事宜。</p> <p>鉴于张燕娜担任公司第十一届监事会监事，属于《深圳证券交易所股票上市规则》中认定的公司关联方，此次交易构成关联交易。2024 年 7 月 16 日，公司第十一届董事会独立董事专门会议 2024 年第二次会议，审议并一致通过该项交易；2024 年 7 月 17 日，公司十一届董事会 2024 年第三次临时会议，审议并一致通过该项交易，与会董事无需回避表决。根据《公司章程》及相关公司制度的规定，此事项在公司董事会审批权限范围内，无需提交股东大会审议。此次交易未构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。</p>
双成药业	技术委托	<p>海南双成药业股份有限公司（乙方）拟与公司关联方南京清普生物科技有限公司（清普生物，甲方）签订《技术服务合同》，清普生物委托公司在公司场地开展 QP002 凝胶项目的技术研究，并支付技术服务经费和报酬人民币 480 万元，公司接受委托进行该项目技术服务工作。</p> <p>张立萍女士为公司实际控制人王成栋先生的配偶、Wang Yingpu 先生的母亲，张立萍女士为宁波卓研股权投资合伙企业（有限合伙）（宁波卓研）和宁波卓业股权投资合伙企业（有限合伙）（宁波卓业）的实际控制人。宁波卓研持有清普生物 13.5376%股权，宁波卓业控股的南京创熠赢迪昂科利创业投资合伙企业（有限合伙）（创熠赢迪）持有清普生物 1.0153%股权。张立萍女士间接合计持有清普生物 14.5529%股权，并向清普生物委派一名董事。根据《深圳证券交易所交易规则》的相关</p>



		<p>规定，公司基于谨慎性原则认定与清普生物签订《技术服务合同》构成关联交易。</p> <p>此次关联交易已经公司第五届董事会第十三次会议、第五届监事会第十二次会议审议通过，关联董事王成栋先生、Wang Yingpu 先生及白晶女士均回避表决。此项关联交易已经公司独立董事专门会议审议通过。此次关联交易在董事会的决策权限内，无需提交股东大会审议，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，亦不需要经过有关部门批准。</p>
海尔生物	资产收购	<p>青岛海尔生物医疗股份有限公司（海尔生物）全资子公司青岛海尔血液技术有限公司（海尔血技）拟使用自有资金 2,180.76 万元，收购控股子公司海尔血液技术重庆有限公司（海尔血技重庆）少数股东青岛海渝创元企业管理合伙企业（有限合伙）（海渝创元）、青岛海渝盈康企业管理合伙企业（海渝盈康）所持有的其 2.53% 股权。此次交易采取递延分期的方式于 2025 年 6 月 30 日前分两笔进行支付。</p> <p>此次交易对方海渝创元和海渝盈康为 2020 年公司收购海尔血技重庆 90% 股权后于 2021 年通过增资扩股引入的员工持股平台，增资价格参照公司收购 90% 股权的转让价格。为增强并购后的业务协同和管理协同，员工持股平台的合伙人主要为海尔血技重庆经营管理团队及公司相关业务人员，其中公司董监高持股比例为 16.25%。根据实质重于形式的原则，公司基于审慎考虑判断此次交易为关联交易。此次关联交易在公司董事会权限范围内，无需提交股东大会审议。</p> <p>基于资产评估报告结论，此次交易以 2,180.76 万元购买员工持股平台持有的 2.53% 股权（评估基准日 2023 年 12 月 31 日），相较于 2021 年其以 2880 万元增资获取 4.52% 的股权（评估基准日 2020 年 7 月 31 日），海尔血技（重庆）的全部股权价值提升了 35%，两次交易的静态市盈率相当，主要得益于自 2019 至 2023 年间海尔血技（重庆）营业收入增长 67%，净利润增长 38%。交易完成后，员工持股平台将继续持有海尔血技（重庆）合计约 2% 的股权。</p> <p>此次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，实施不存在重大法律障碍。此次交易已经公司第三届董事会独立董事专门会议第一次会议、第三届董事会第一次会议及第三届监事会第一次会议审议通过，关联董事回避表决，此次交易无需提交股东大会审议。</p>
华东医药	资产收购	<p>2024 年 7 月 19 日，华东医药股份有限公司、公司全资子公司华东医药（西安）博华制药有限公司（博华制药）与贵州恒霸药业有限责任公司（恒霸药业）、何晓玲、何尧、贵州宝鼎辰玺科技有限公司（贵州宝鼎）、贵州钤钰企业管理服务有限公司（贵州钤钰）签订《关于收购贵州恒霸药业有限责任公司股权的协议书》，博华制药收购恒霸药业 100% 股权，交易基础价款 5.2847 亿元，并将根据协议约定支付浮动对价。</p> <p>公司于 2024 年 7 月 19 日召开的第十届董事会第二十六次会议以 9 票赞成，0 票弃权，0 票反对审议通过了《关于收购贵州恒霸药业有限责任公司 100% 股权的议案》。</p> <p>此次交易不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。根据深交所《股票上市规则》的规定，此次交易的决策权限在公司董事会及董事会授权范围内，无需提交股东大会审议。</p>

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

3.3 医药生物行业上市公司股票增、减持情况

本报告期，两市医药生物行业共有 22 家上市公司的股东净减持 0.71 亿元。其中，15 家增持 0.69 亿元，7 家减持 1.40 亿元。

表 6：医药生物行业上市公司股东增、减持情况

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计（万股）	增减仓参考市值（万元）
002007.SZ	华兰生物	22	9	增持	134.07	2,092.45
301393.SZ	昊帆生物	16	4	增持	35.49	1,421.28



600774.SH	汉商集团	7	5	增持	156.59	1,332.74
600867.SH	通化东宝	3	1	增持	93.01	710.26
688488.SH	艾迪药业	10	2	增持	53.93	528.58
688331.SH	荣昌生物	1	1	增持	18.00	505.78
603882.SH	金域医学	2	1	增持	5.25	149.70
603658.SH	安图生物	2	1	增持	1.50	65.35
300244.SZ	迪安诊断	2	1	增持	4.00	49.97
603456.SH	九洲药业	1	1	增持	1.50	19.28
300753.SZ	爱朋医疗	1	1	增持	1.50	15.36
688293.SH	奥浦迈	2	1	增持	0.21	5.83
301257.SZ	普蕊斯	1	1	增持	0.10	2.62
002737.SZ	葵花药业	1	1	增持	0.05	1.18
688393.SH	安必平	1	1	增持	0.05	0.72
301246.SZ	宏源药业	3	1	减持	-4.10	-55.06
002038.SZ	双鹭药业	1	1	减持	-50.00	-336.00
301408.SZ	华人健康	3	3	减持	-46.01	-477.10
688137.SH	近岸蛋白	2	2	减持	-30.87	-996.44
688278.SH	特宝生物	2	1	减持	-38.00	-2,128.95
000813.SZ	德展健康	1	1	减持	-2,164.94	-4,975.09
688621.SH	阳光诺和	1	1	减持	-151.68	-5,063.06

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所



4 投资建议

继诺和诺德的司美格鲁肽减重适应症于今年6月底在国内获批后，礼来的双靶点受体激动剂替尔泊肽的减重适应症于近日获NMPA批准上市。当前国内获批减重适应症的GLP-1受体激动剂有四款（华东医药的利拉鲁肽生物类似物、仁会生物的贝那鲁肽、诺和诺德的司美格鲁肽以及礼来的替尔泊肽）。2023年我国GLP-1RA市场销售额超过40亿人民币且主要由糖尿病适应症贡献，其中诺和诺德的产品占绝对主导地位。咨询机构预测GLP-1RA的减重适应症市场在2032年将超过400亿人民币的规模，增长潜力巨大。随着两款进口产品的获批上市，国内减重市场或将迎来快速增长。当前国内多款GLP-1RA产品的减重适应症处于上市申请或临床三期阶段，我们建议关注在减重效果有明显优势且商业化能力较强的公司。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。