

► **医药周观点：**医药板块基本面持续向上，创新政策催化不断，重点关注创新药、创新产业链、科学仪器（国产替代持续加速）、原料药、医疗设备、医药出海等细分领域投资机遇。

► **1) CXO：**重点关注 CDMO、临床 CRO 龙头和多肽产业链。下游需求逐渐回暖，药明康德 2024 年上半年新签订单和在手订单快速增长，TIDES 业务规模、在手订单和产能规模显著增长；圣诺生物发布 2024 中报业绩，新建多肽产能预计下半年陆续投产。**2) 创新药：**信达生物玛仕度肽注射液的新适应症申报上市，并获得受理；礼来宣布替尔泊肽治疗肥胖伴射血分数保留型心力衰竭（HFpEF）的 III 期 SUMMIT 研究取得了积极结果，GLP-1 领域研发进展不断，建议关注 GLP-1 产业链相关药物研发进展。**3) 中医药：**本周香雪制药涨幅 73.25%，主要是其子公司申报的 TCR-T 疗法 TAEST16001 注射液被 CDE 纳入突破性疗法。建议关注持续研发投入做新药的中药相关标的。**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，其次关注下半年浆站数量变化驱动的行业份额变革中的潜在受益公司，疫苗方向关注相对稀缺的带疱疫苗放量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，美国降息预期加强，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，有望在 24H2 释放重大增量需求，关注迈瑞医疗、联影医疗、华大智造、山外山，其次重点关注消费型医疗设备的顺周期复苏反弹；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。**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：**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，后续行业竞争加剧有望加速中小连锁以及单体门店的出清，加速头部集中趋势。**9) 高值耗材：**短期关注脊柱国家集采出清带来的下半年业绩高增确定性机会，持续看好 DRG/DIP2.0 影响下国产化率较低的电生理、外周、神经介入领域的中长期成长空间及国产化率提升机遇。**10) 原料药：**全球化工企业龙头巴斯夫德国化工厂突发爆炸，VA、VE 供应格局骤变。7 月 29 日，巴斯夫德国路德维希港工厂突发爆炸事故，事故装置涉及用于维生素生产的前体，发生事故的装置处于安全停车状态。8 月 1 日相关产品报价恢复，相较 7 月 27 日，VA 以 90.5% 的幅度领涨，VE 价格亦有明显提升，建议关注新和成、浙江医药等相关维生素产业龙头。**11) 仪器设备：**随着科学仪器需求端触底回暖，以及特别国债驱动的设备增量/换新订单的扶持，看好下半年及明年科学仪器行业的增速恢复，关注近期科学仪器龙头公司业绩边际变化。**12) 低值耗材：**短期关注 OEM 模式下低耗龙头出海具有持续开拓能力和产品升级的公司，关注相关公司下半年增量客户变化，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、众生药业、聚光科技、新和成、健友股份、诺泰生物、泰格医药、恒瑞医药、百济神州、和黄医药、兴齐眼药、微芯生物、怡和嘉业、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. 医药行业点评：上海市发布医药政策，全方位支持医药产业链发展-2024/07/31
2. 医药行业点评：DRG/DIP 改革方案落地，建议关注相关投资机遇-2024/07/23
3. 医药行业周报：创新政策催化不断，关注医药创新与科学仪器国产替代-2024/07/21
4. 医药行业周报：政策催化不断，全面看多医药创新及多方向医药底部资产-2024/07/14
5. 医药行业周报：创新全链条支持政策催化，积极看好医药底部资产-2024/07/08

目录

1 南北向资金梳理	3
1.1 南向资金	3
1.2 北向资金	3
2 周观点更新	4
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	13
2.14 低值耗材板块周观点	14
3 重点公司公告	16
3.1 药明康德：发布 2024 年半年报	16
3.2 贝达药业：关于股东股份质押变动的公告	16
3.3 福元医药：北京福元医药股份有限公司关于股东北京华康泰丰科技有限责任公司承诺不减持公司股份的公告	17
3.4 众生药业：关于公司为子公司提供担保的进展公告	17
3.5 百洋医药：关于子公司为子公司提供担保的进展公告	18
3.6 艾迪药业：艾迪药业关于召开 2024 年第二次临时股东大会的通知	18
4 创新药研发进展	19
4.1 国内企业创新药研发重点进展	19
4.2 海外企业创新药研发重点进展	19
5 投资建议	20
6 风险提示	21
插图目录	22
表格目录	22

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

2024-07-29-2024-08-02 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)
1066.HK	威高股份	3.91
1302.HK	先健科技	1.47
0241.HK	阿甲健康	3.23
1801.HK	信达生物	38.44
9996.HK	沛嘉医疗-B	2.32
1349.HK	复旦张江	1.83
0867.HK	康哲药业	6.42
2607.HK	上海医药	11.66
3347.HK	泰格医药	30.23
3933.HK	联邦制药	8.86

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240729-20240802

图2: 本周南向资金净买入额 TOP10

2024-07-29-2024-08-02 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)
1801.HK	信达生物	1.14
3347.HK	泰格医药	0.49
0013.HK	和黄医药	0.37
1066.HK	威高股份	0.33
2607.HK	上海医药	0.19
9926.HK	康方生物	0.17
3933.HK	联邦制药	0.14
0241.HK	阿里健康	0.13
3613.HK	同仁堂国药	0.12
1099.HK	国药控股	0.12

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240729-20240802

1.2 北向资金

图3: 本周北向资金净买入量 TOP10

2024-07-29-2024-08-02 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)
603259.SH	药明康德	0.14
600380.SH	健康元	0.08
600664.SH	哈药股份	0.07
002589.SZ	瑞康医药	0.06
000423.SZ	东阿阿胶	0.06
002001.SZ	新和成	0.06
002044.SZ	美年健康	0.06
600252.SH	中恒集团	0.06
002437.SZ	誉衡药业	0.05
000516.SZ	国际医学	0.05

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240729-20240802

图4: 本周北向资金净买入额 TOP10

2024-07-29-2024-08-02 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)
603259.SH	药明康德	6.04
000423.SZ	东阿阿胶	2.88
300760.SZ	迈瑞医疗	1.42
002001.SZ	新和成	1.23
300294.SZ	博雅生物	1.00
002422.SZ	科伦药业	0.98
300832.SZ	新产业	0.92
600380.SH	健康元	0.79
688166.SH	梅瑞医药	0.70
000661.SZ	长春高新	0.62

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240729-20240802

2 周观点更新

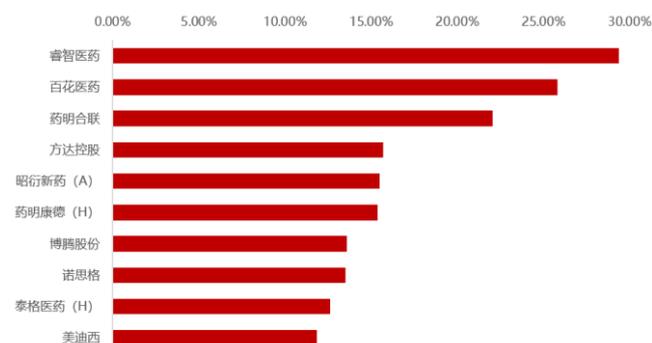
2.1 CXO 板块周观点

重点关注 CDMO、临床 CRO 龙头和多肽产业链。8月1日，礼来 CEO 戴夫·瑞克斯接受采访时表示，减肥药物 Zepbound（替尔泊肽注射液）将很快摆脱供应短缺的问题。同日，礼来还宣布 Zepbound 在 III 期研究中取得成功，表现出对心力衰竭成人患者有益的结果。

本周（7.29-8.2）A+H 股 CXO 板块涨幅前十的公司分别是：睿智医药（+29.38%）、百花医药（+25.83%）、药明合联（+22.04%）、方达控股（+15.71%）、昭衍新药（A）（+15.50%）、药明康德（H）（+15.36%）、博腾股份（+13.61%）、诺思格（+13.52%）、泰格医药（H）（+12.61%）、美迪西（+11.84%）。

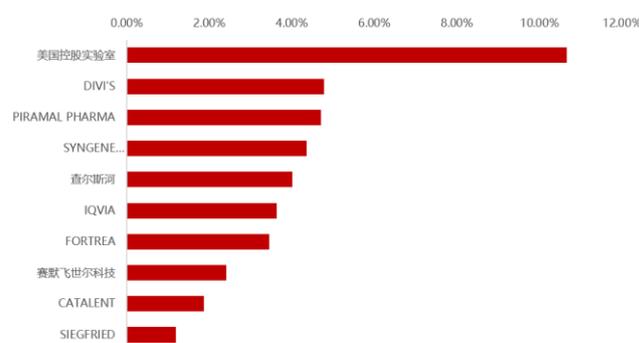
8月2日，XBI 指数收跌 0.39%，报 98.67 点，周涨跌幅为-2.83%。本周（7.29-8.2）海外 CXO 龙头公司涨跌幅：美国控股实验室（+10.66%）、DIVI'S（+4.78%）、PIRAMAL PHARMA（+4.71%）、SYNGENE INTERNATIONAL（+4.36%）、查尔斯河（+4.01%）、IQVIA（+3.63%）、FORTREA（+3.45%）、赛默飞世尔科技（+2.41%）、CATALENT（+1.87%）、SIEGFRIED（+1.19%）。

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：20240729-20240802

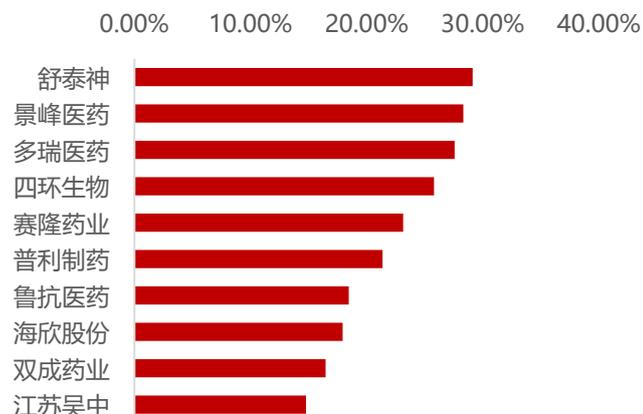
图6：海外 CXO 龙头公司周涨幅 TOP10



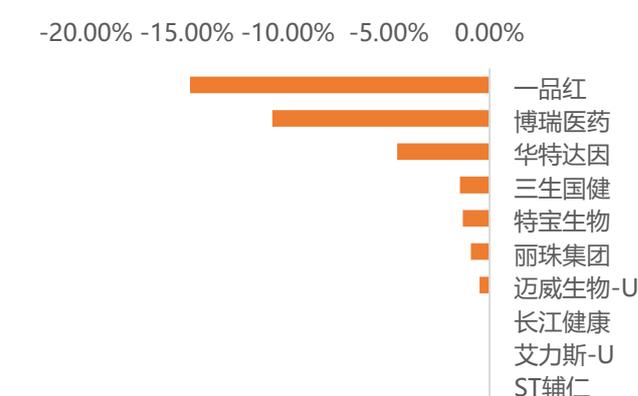
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240729-20240802

2.2 创新药周观点

本周（7.28-8.2）A 股 SW 化学制剂板块上涨 6.97%，A 股 SW 其他生物制品板块上涨 5.07%；港股 SW 化学制剂板块上涨 2.34%，港股 SW 其它生物制品板块上涨 2.98%。

图7: A股化药生物药周涨幅 TOP10


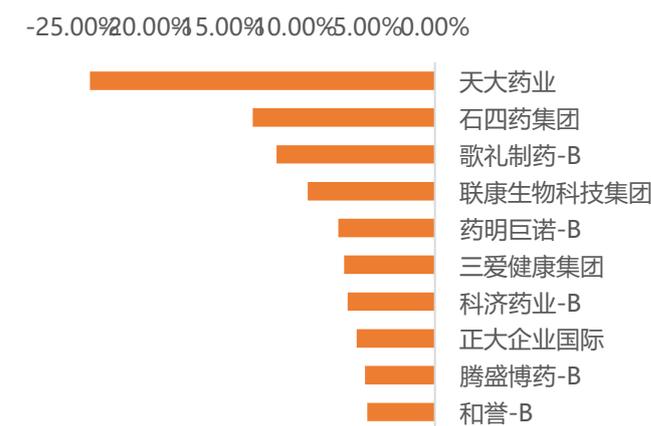
资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240729-20240802

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: 20240729-20240802

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: 20240729-20240802

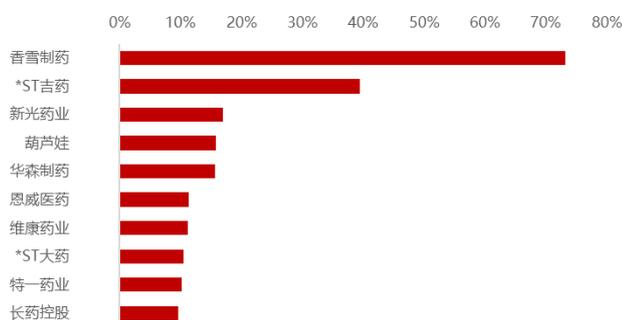
图10: H股化药生物药周跌幅 TOP10


资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240729-20240802

2.3 中医药周观点

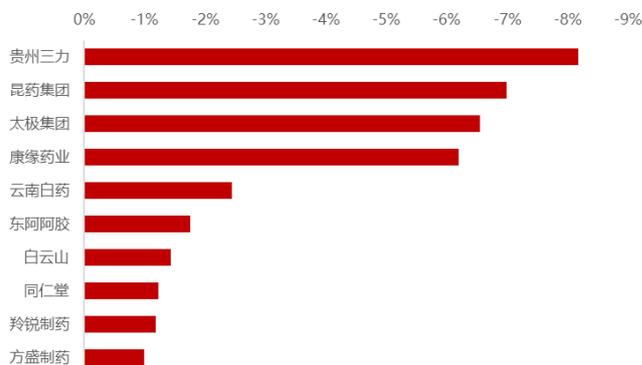
跟踪本周 (7.29-8.2) SW 二级中药指数上涨 5.72%, 而同期 SW 医药生物上涨 5.37%。本周香雪制药涨幅 73.25%, 主要是其子公司申报的 TCR-T 疗法 TAEST16001 注射液被 CDE 纳入突破性疗法。建议关注持续研发投入做新药的中药相关标的。

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: 20240729-20240802
数据范围: SW 中药

图12: A股中药周跌幅TOP10

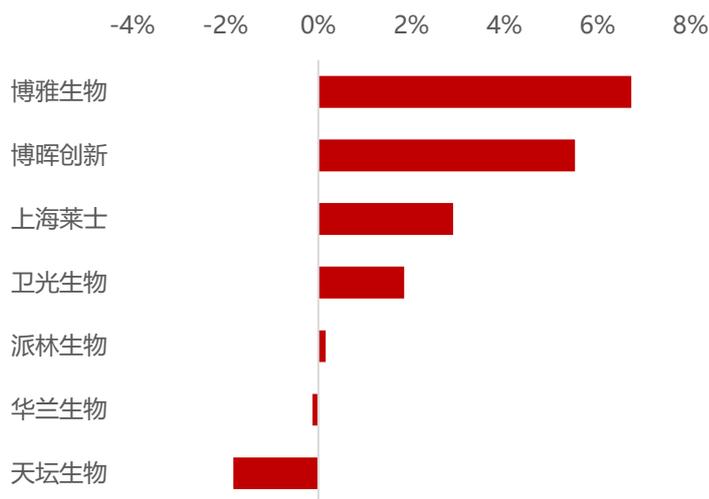


资料来源: iFinD, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240729-20240802
数据范围: SW 中药

2.4 血制品板块周观点

血制品方向重点关注近期 2022 年以来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



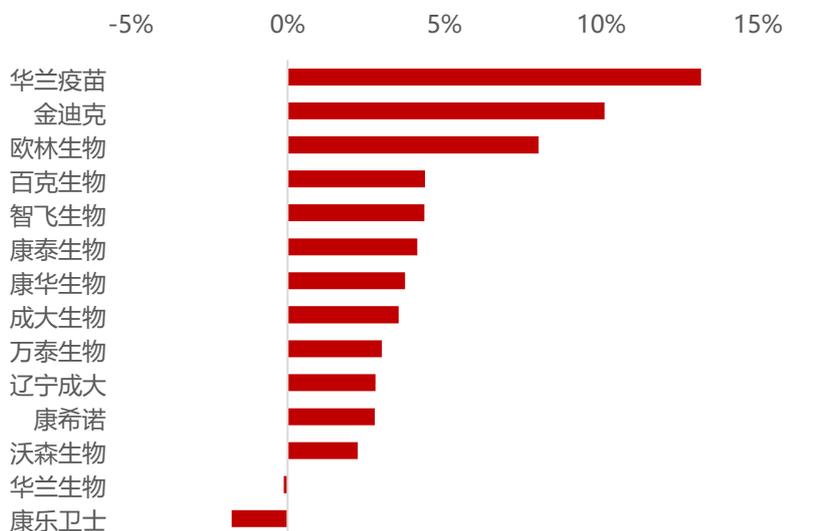
资料来源: iFinD, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240729-20240802

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

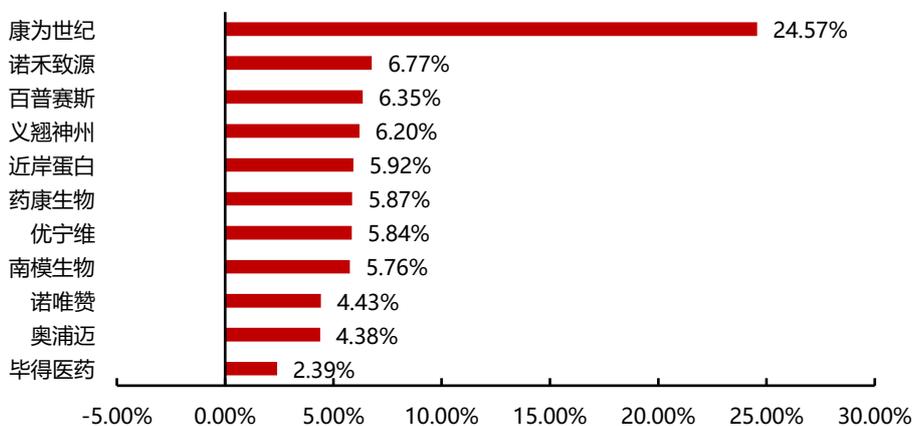


资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20240729-20240802

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



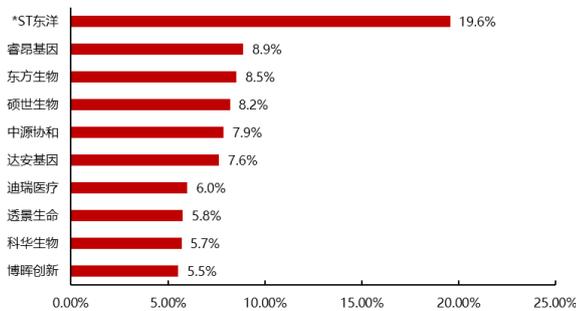
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240729-20240802

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。

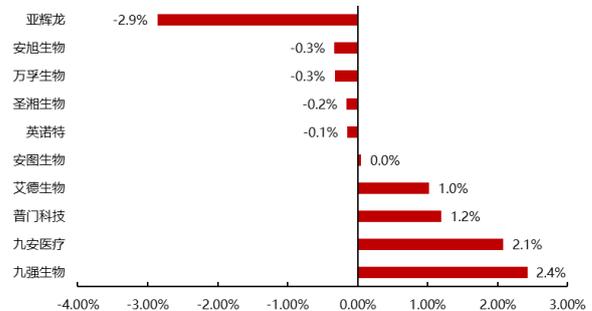
核心观点：集采为 IVD 行业的大势所趋，2023 年 3 月国家医保局发文强调将“重点指导安徽牵头开展体外诊断试剂省际联盟采购”。因此，1) 关注高端/特色产品放量，海外布局领先的企业如新产业；2 关注特色产品优势突出，带动常规品放量的企业如亚辉龙；3) 关注具备消费级别大单品的企业如诺辉健康、康为世纪。

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: 20240729-20240802, 数据范围: SW 体外诊断

图17: IVD 周跌幅 TOP10

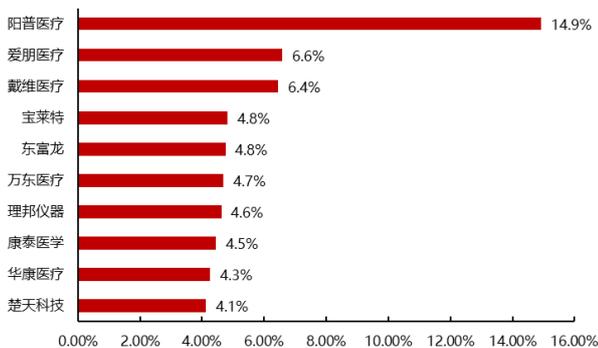


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240729-20240802, 数据范围: SW 体外诊断

2.8 医疗设备周观点

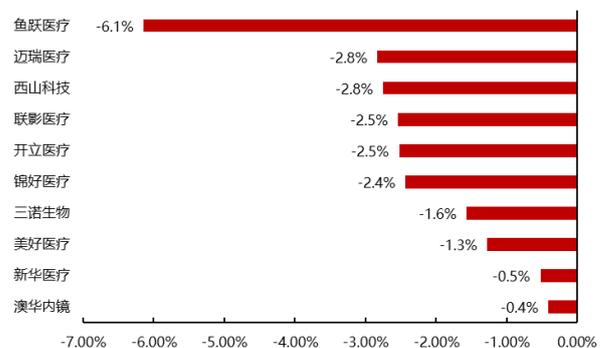
根据雅培超预期表现以及 GLP-1 药物在全球范围内的持续放量，我们认为有望和 CGM 形成互补协同效应，因此建议关注国内 CGM 市场加速开拓，需重点关注三诺生物 CGM 产品的 FDA 获证节奏。

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: 20240729-20240802, 数据范围: SW 体外诊断

图19: 医疗设备周跌幅 TOP10



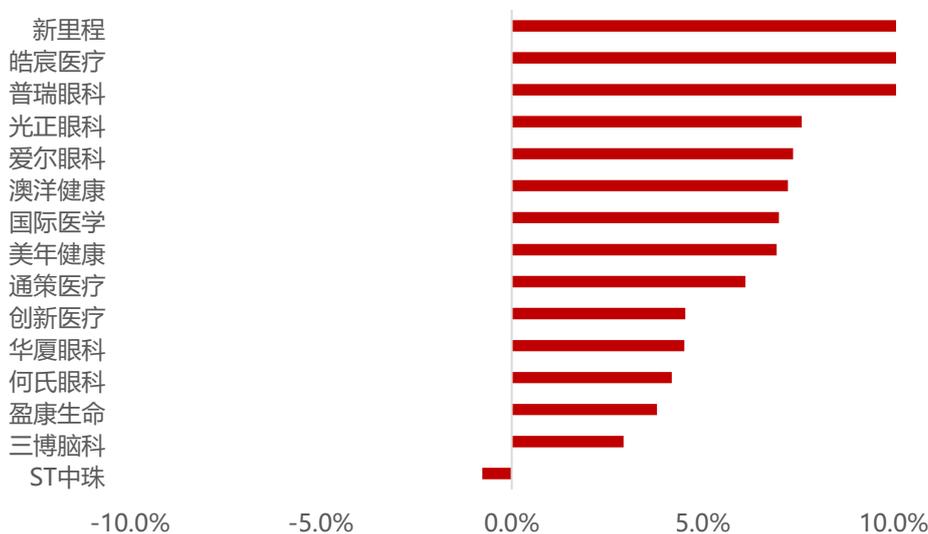
资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240729-20240802, 数据范围: SW 体外诊断

2.9 医疗服务周观点

本周(7.29-8.02)申万医院数上涨 6.82%，跑赢同期沪深 300(-0.73%)，以及创业板指 (-1.28%)。

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：20240729-20240802

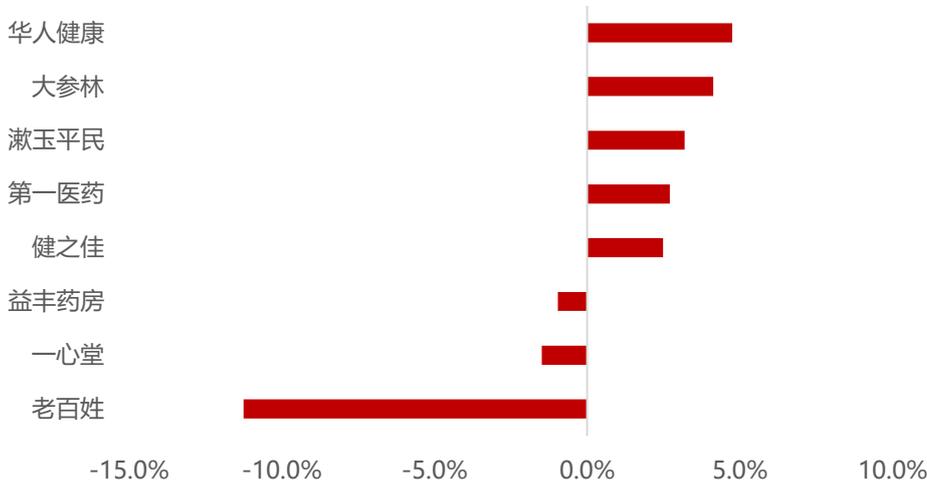
2.10 药店周观点

本周(7.29-8.02)申万线下药店指数下跌 1.51%，跑输同期沪深 300(-0.73%)，以及创业板指 (-1.28%)。

行业新闻更新：6月12日国家医保局微信公众号详细介绍了2023年12月深圳市医保系统推出“医保价格通”系统，覆盖全市所有定点医药机构的药品、医用耗材和医疗服务项目，通过“深圳医保”公众号、官方网站等渠道向社会公众开放，无需注册、“即点即用”，包括医药价格查询对比、就医购药导航、口腔种植专区、典型案例曝光台等功能，进一步推动医药价格信息公开透明，通过“晒价”“比价”促进“控价”。截至今年6月，平台已引导3747家定点零售药店主动对3319个医保药品进行降价。同期，湖北、陕西、河南、甘肃、内蒙古等省份均已推出相关的比价平台，部分区域推出零售药店之间比价，即药店价格与当地线下零售渠道平均价格比价；部分区域亦讲医院价格纳入比价范畴。**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。

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：20240729-20240802

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。

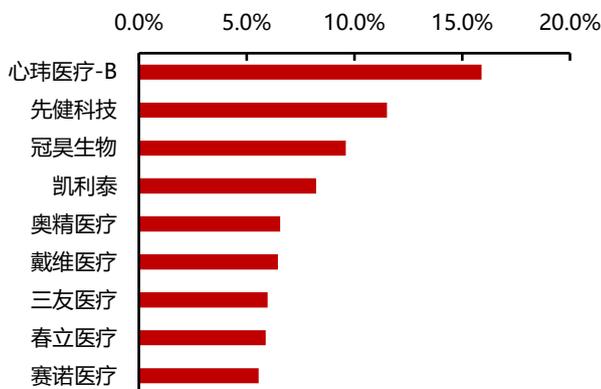
进口替代方向建议关注电生理、内镜领域：受益于微电生理在射频消融高端耗材方向的技术突破及锦江电子、惠泰医疗在脉冲消融方向的积极进展，外资垄断的电生理房颤领域有望进入国产替代加速阶段，海外厂商传统优势领域的影像、内镜方向也出现较为明显的国产替代趋势，建议关注微电生理、惠泰医疗、澳华内镜、开立医疗。

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。

科学仪器方向有望受益于下半年设备换新政策催化，看好科学仪器下游需求

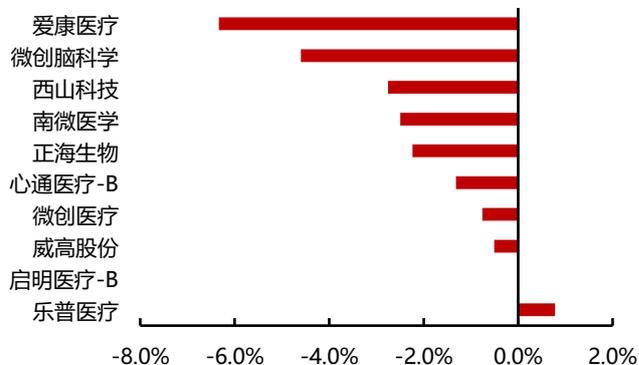
复苏下的困境反转和业绩兑现，重点关注聚光科技。

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：20240729-20240802

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：20240729-20240802

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，心血管类、解热镇痛类、肝素和洛伐他汀等特殊品类原料药价格已处于近三年低位。

立足当前时点，多款原料药价格筑底企稳或出现反转迹象，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。1) 抗生素中间体方向，6-APA、7-ACA和青霉素工业盐受益于竞争格局优化，6月价格均出现环比改善，其中青霉素工业盐环比提升36%，改善幅度明显，建议关注川宁生物、国药现代、健康元等抗生素中间体产业龙头；2) 激素类原料药中皂素、双烯等前端产品价格环比持续提升，当前最新价持续突破近三年价格高位，建议关注赛托生物、仙琚制药等相关标的。

表1：原料药产品价格数据跟踪

产品名	数据截至	价格单位	现价	月度环比变化	年度环比	当前价格所属分位 (三年维度)
抗生素及中间体产品						
6-APA	2024/6/30	元/千克	350	9%	-9%	43.40%
7-ACA	2024/6/30	元/千克	490	2%	5%	91.30%
7-ADCA	2024/6/30	元/千克	520	0%	3%	60.80%
青霉素工业盐	2024/6/30	元/BOU	150	36%	-16%	8.60%
硫氰酸红霉素	2024/6/30	元/千克	550	0%	5%	91.30%

阿莫西林	2024/6/30	元/千克	295	0%	-6%	13.00%
4-AA	2024/6/30	元/千克	825	-10%	-22%	0.00%
激素类产品						
地塞米松	2024/6/30	元/千克	45000	0%	176%	69.50%
皂素	2024/6/30	元/千克	600	3%	11%	100.00%
双烯	2024/6/30	元/千克	1020	2%	8%	100.00%
心血管原料药						
缬沙坦	2024/6/30	元/千克	650	0%	-10%	13.00%
赖诺普利	2024/6/30	元/千克	2150	0%	-8%	0.00%
马来酸依那普利	2024/6/30	元/千克	825	0%	0%	0.00%
阿托伐他汀钙	2024/6/30	元/千克	1250	0%	-10%	0.00%
厄贝沙坦	2024/6/30	元/千克	625	0%	-2%	8.60%
替米沙坦	2024/6/30	元/千克	1050	0%	-13%	0.00%
解热镇痛类						
布洛芬	2024/6/30	元/千克	165	-3%	-16%	13.00%
安乃近	2024/6/30	元/千克	97	-1%	-2%	26.00%
扑热息痛	2024/6/30	元/千克	25	0%	-40%	0.00%
阿司匹林	2024/6/30	元/千克	21	0%	-17%	0.00%
咖啡因	2024/6/30	元/千克	110	-12%	-18%	0.00%
特殊原料药产品						
肝素	2024/6/30	美元/千克	4181	0%	-44%	4.30%
洛伐他汀	2024/6/30	元/千克	345	0%	-3%	0.00%
辛伐他汀	2024/6/30	元/千克	1700	0%	0%	26.00%
阿托伐他汀	2024/6/30	元/千克	1250	0%	-10%	0.00%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

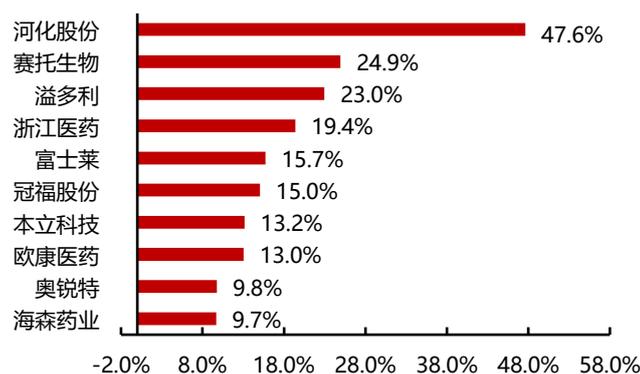
全球化工企业龙头巴斯夫德国化工厂突发爆炸, VA、VE 供应格局骤变, 价格涨幅较大。7月29日, 巴斯夫德国路德维希港工厂突发爆炸事故, 事故装置涉及用于维生素生产的前体, 发生事故的装置处于安全停车状态。根据今日维生素价格整理, 7月29日至7月31日之间, 爆炸事故相关维生素产品 VA、VE 主要厂商均停止对外报价。8月1日恢复报价, 相较7月27日价格, VA、水溶性 VA 以 90.5%、68.0% 的幅度领涨, VE 价格亦有明显提升。建议关注新和成、浙江医药等相关维生素产业龙头。

表2：近一周维生素 A/E/D3 产品报价情况

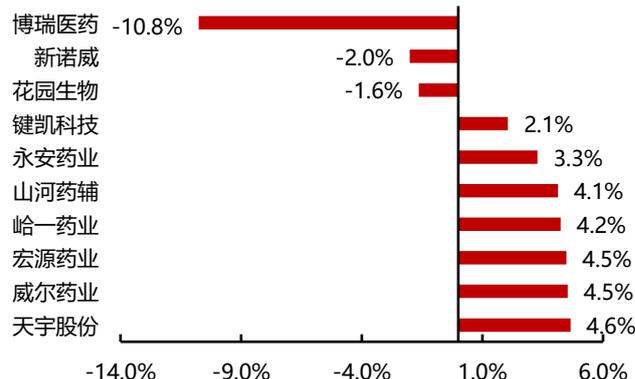
品名(报价厂商)	7月27日	7月29日	7月30日	7月31日	8月1日	8月2日
VA(浙江医药、新发、花园、BASF、新和成)	105				200	200
水溶性VA(浙江医药、BASF、金达威、新和成)	125				210	210
VD3(花园、新发、新和成、国邦、天新、海盛)	300	305	310	330	340	340
水溶性VD3(新和成、国邦、新发)	310	310	320	340	350	350
水溶性VD3(花园)	320	320	330	350	360	360
VE(浙江医药、BASF、新和成、DSM)	102				120	130
VE(海生、天新、北沙)	100				118	128
水溶性VE(浙江医药、BASF、新和成)	115				130	135

资料来源：今日维生素，民生证券研究院

观点：（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：20240729-20240802

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：20240729-20240802

2.13 仪器设备板块周观点

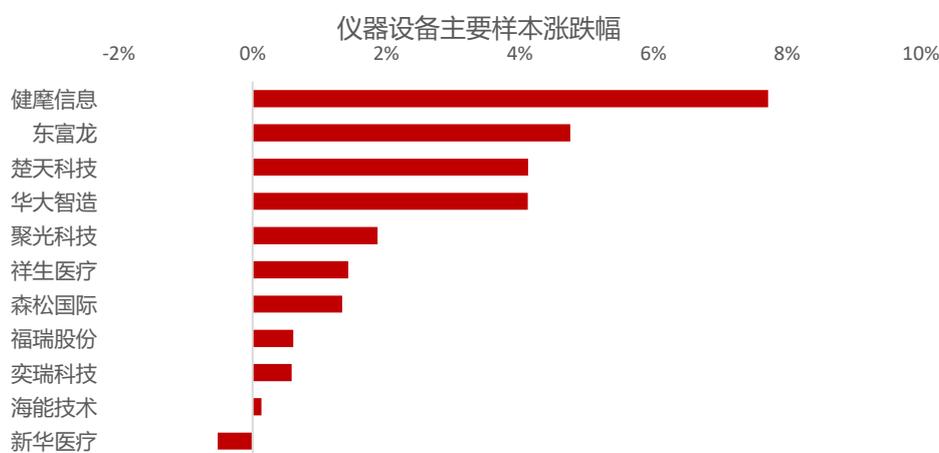
2.13.1 近况更新和展望

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

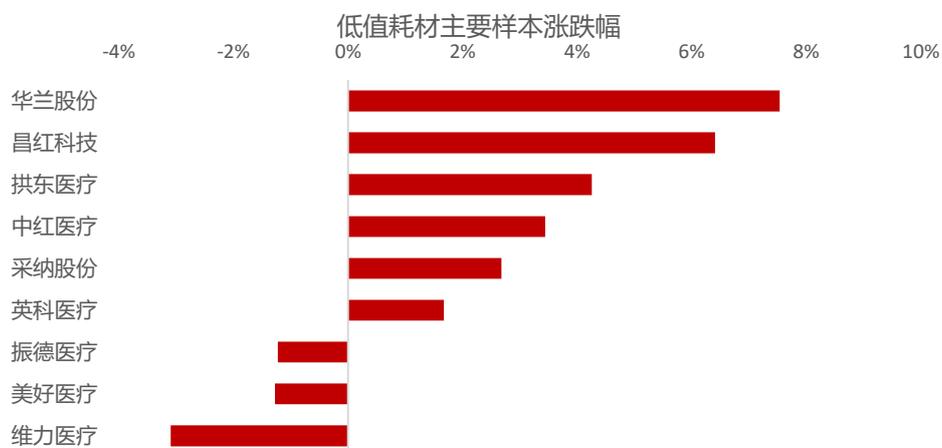


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240729-20240802

2.14 低值耗材板块周观点

低值耗材方向经历了 2020-2023 年的完整周期，下游去库逐渐完成，关注行业周期上行带来的投资机会以及部分基本面较强的细分领域的结构性机遇，重点关注有望率先实现走出行业周期并实现业绩反转的采纳股份以及有望受益于 GLP-1 产业变迁的美好医疗。

图27：低值耗材周涨跌幅



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240729-20240802

3 重点公司公告

3.1 药明康德：发布 2024 年半年报

7月29日，药明康德发布2024年半年报。单季度看，Q2实现收入92.6亿元，环比增长16.0%，非新冠同比增速约0.3%；经调整净利润24.6亿元，环比增长28.5%。

一体化需求持续增长，维持全年业绩指引不变。上半年公司新增客户500+，在手订单达到431.0亿元，剔除新冠商业化项目同比增长33.2%。分地区看，美国收入107.1亿元，非新冠增速为-1.2%，欧洲和中国收入分别同比增长5.3%和2.8%。公司维持2024年383-405亿元的收入目标不变，剔除新冠后同比增长2.7-8.6%，经调整归母净利率将与2023年相当。

R端回暖拉动CDMO管线持续扩张，TIDES业务收入规模、在手订单和产能均快速提升。WuXi Chemistry上半年收入122.1亿元，非新冠增速2.1%。R业务过去12个月合成交付超过45万个新化合物，同比增长7%；D&M收入73.9亿元，非新冠增速为-2.7%，预计全年保持正增长，上半年新增分子644个，其中新增商业化和临床III期项目14个，公司持续加大D&M产能建设，新加坡研发和生产基地于2024年5月开工建设；TIDES业务快速发展，上半年实现收入20.8亿元，同比增长57.2%，截至6月底在手订单同比增长147%，多肽固相合成反应釜体积增至3.2万升。

3.2 贝达药业：关于股东股份质押变动的公告

7月30日，贝达药业发布了关于股东股份质押变动的公告。

贝达药业股份有限公司接到股东宁波凯铭投资管理合伙企业(有限合伙)函告，获悉凯铭投资持有本公司的部分股份发生质押变动，截至本公告披露日，公司控股股东及其一致行动人累计质押股份数量占其所持公司股份数量比例为60.72%，此外本次股份质押变动为补充质押，不涉及新增融资，不涉及质押融资用于满足上市公司生产经营相关需求；公司控股股东及其一致行动人未来半年内到期的质押股份累计数量为33,222,813股，占其所持股份的36.52%，占公司总股本的7.94%，对应融资余额60,334.20万元；未来一年内到期（不包括前述未来半年内到期）的质押股份累计数量11,591,151股，占其所持股份的12.74%，占公司总股本的2.77%，对应融资余额20,880.84万元。

截至本公告披露日，公司控股股东及其一致行动人不存在非经营性资金占用、违规担保等侵害上市公司利益的情形；截至本公告披露日，公司控股股东及其一致行动人的股份质押事项不会对上市公司生产经营、公司

治理等产生重大影响，本次质押的股份不涉及业绩补偿义务。目前所质押的股份不存在平仓风险或被强制过户风险，质押总体风险处于可控水平，不会出现因股份质押风险致使公司实际控制权发生变更的情形。

3.3 福元医药:北京福元医药股份有限公司关于股东北京华康泰丰科技有限责任公司承诺不减持公司股份的公告

7月30日，福元医药发布了北京福元医药股份有限公司关于股东北京华康泰丰科技有限责任公司承诺不减持公司股份的公告。

北京福元医药股份有限公司收到公司股东北京华康泰丰科技有限责任公司出具的《关于不减持北京福元医药股份有限公司股份的承诺函》。截至本公告披露日，公司董事长黄河100%持有华康泰丰股权，华康泰丰持有公司股份70,240,881股，占公司总股本的14.63%，全部为无限售条件流通股。

现将相关情况公告如下：基于对公司未来发展前景的信心，以及长期投资价值的认可，为切实维护广大投资者权益，华康泰丰承诺自2024年7月30日起至2025年7月29日止12个月内不以任何方式减持其所持有的公司股份。在上述承诺期间内，因公司资本公积转增股本、派送股票红利、配股、增发等原因而新增的股份，华康泰丰亦遵守上述不减持的承诺。公司董事会将对上述承诺事项的履行情况进行持续跟踪并按照相关规定及时履行信息披露义务。

3.4 众生药业：关于公司为子公司提供担保的进展公告

8月1日，众生药业发布了关于公司为子公司提供担保的进展公告。

广东众生药业股份有限公司于2024年4月21日召开第八届董事会第十三次会议及于2024年5月14日召开的2023年年度股东大会审议通过了《关于公司向合并报表范围内子公司提供担保额度的议案》，为统筹安排子公司的生产经营活动，确保子公司的生产经营持续发展，提高资金使用效率，公司继续为子公司向银行申请信贷业务提供合计不超过人民币20亿元额度的连带责任保证。授权董事长在上述额度内根据具体情况实施相关事宜并签署有关文件。

公司全资孙公司云南众康中药种植有限责任公司为满足日常生产经营的需要，降低融资成本，向中国光大银行股份有限公司曲靖分行（以下简称“光大银行曲靖分行”）申请综合授信额度。公司根据上述事项与光大银行曲靖分行签署了《最高额保证合同》。公司为众康中药向光大银行曲靖分行申请综合授信额度600万元提供连带责任保证。本次担保前，公司对众康中药的担保余额为0万元；本次担保后，公司对众康中药的担保余额为600万元。公司对资产负债率小于70%的合并报表范围内的子公司可用担

保额度为 45,400 万元。

3.5 百洋医药：关于子公司为子公司提供担保的进展公告

8 月 1 日，百洋医药发布了关于子公司为子公司提供担保的进展公告。

青岛百洋医药股份有限公司控股子公司上海百洋制药股份有限公司于 2024 年 4 月召开股东大会会议，审议通过了为其全资子公司上海黄海制药有限责任公司提供担保的事项，同意为黄海制药向中国银行股份有限公司上海市长宁支行申请的 3,200 万元授信额度提供连带责任保证担保，担保额度有效期至 2025 年 2 月 27 日。

为支持黄海制药的业务发展，近日上海百洋制药与中国银行签订了《最高额保证合同》，为黄海制药提供连带责任保证担保，担保最高本金余额为 2,700 万元。本次担保事项在前述担保额度范围内，无需上海百洋制药另行召开股东大会审议。本次担保前上海百洋制药对黄海制药已提供且尚在担保期限内的担保余额为 7,439.76 万元；本次担保后上海百洋制药对黄海制药已提供且尚在担保期限内的担保余额为 7,439.76 万元。

3.6 艾迪药业：艾迪药业关于召开 2024 年第二次临时股东大会的通知

8 月 2 日，艾迪药业发布了艾迪药业关于召开 2024 年第二次临时股东大会的通知。

本次提交股东大会审议的议案已经公司第二届董事会第二十四次会议审议通过，其中议案 1-16 经公司第二届监事会第二十三次会议审议通过。《江苏艾迪药业股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》及其摘要于 2024 年 6 月 26 日首次披露，之后分别因回复上交所问询函及更新财务数据报告期于 2024 年 7 月 25 日及 2024 年 8 月 2 日对报告书内容进行了补充修订和披露，公司将在 2024 年第二次临时股东大会召开前，在上海证券交易所网站登载《江苏艾迪药业股份有限公司 2024 年第二次临时股东大会会议资料》。

4 创新药研发进展

4.1 国内企业创新药研发重点进展

7月31日,和黄医药(中国)有限公司公布截至2024年6月30日止六个月的财务业绩以及提供关键临床项目和商业化发展的最新进展。和黄医药保持近年来在临床及监管注册方面的良好势头,并推动已获批产品取得商业上的成功。与2023年上半年相比,肿瘤产品收入增长了59%,与此同时,推进研发管线时也更具侧重性,拥有巨大潜力创造更高价值。在今年新启动了三项关键性的后期研究,管线中目前共有十多项关键性研究正在进行中,有望在未来支持更多药物审批。

8月1日,CDE官网公示,信达生物玛仕度肽注射液的新适应症申报上市,并获得受理。玛仕度肽是一种GLP-1R/GCGR双重激动剂,其肥胖症上市申请已于今年2月获CDE受理。根据信达生物公开资料,该药本次申报的新适应症为2型糖尿病。此前,玛仕度肽头对头度拉糖肽治疗2型糖尿病的III期临床DREAMS-2也已完成研究终点,玛仕度肽展现出显著优于度拉糖肽的降糖疗效,并在减重、心血管代谢指标均展示出了更优越的综合获益。信达生物计划于近期向CDE递交玛仕度肽治疗2型糖尿病的新药上市申请(NDA)。

4.2 海外企业创新药研发重点进展

8月1日,礼来宣布替尔泊肽(tirzepatide,商品名:Mounjaro/Zepbound)治疗肥胖伴射血分数保留型心力衰竭(HFpEF)的III期SUMMIT研究取得了积极结果。此外,该研究也达到了所有关键的次要终点,包括运动能力改善(通过6分钟步行距离(6MWD)评估)、炎症标志物高敏C反应蛋白(hsCRP)水平的下降以及平均体重较基线减轻。礼来表示,后续将继续评估SUMMIT的结果,并将其提交至FDA和其他监管机构。

8月2日,卫材公布了2024财年Q1(4-6月)财报,总收入1890亿日元(按1USD=152.91JPY汇率计算,约12.36亿美元),同比下降4%,其中中国业绩为302亿日元(约1.97亿美元)。其中,卫材的三款重磅产品Lenvima(仑伐替尼)、Leqembi(仑卡奈单抗)、Dayvigo(莱博雷生)共计收入1019亿日元(约6.66亿美元),同比增长27%。卫材正在进行多项III期临床试验以扩大仑伐替尼在上消化道癌症的适应症,包括:LEAP-012、LEAP-014和LEAP-015研究。2024Q1(4-6月),卫材的失眠症药物OX1R/OX2R拮抗剂Dayvigo(莱博雷生)收入121亿日元(约0.79亿美元),同比增长29%,上半年共计收入227亿日元(约1.48亿美元)。1月份,莱博雷生也在中国申报上市。

5 投资建议

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

6 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	13
图 25: 原料药周跌幅 TOP10	13
图 26: 仪器设备周涨跌幅.....	14
图 27: 低值耗材周涨跌幅.....	15

表格目录

表 1: 原料药产品价格数据跟踪.....	11
表 2: 近一周维生素 A/E/D3 产品报价情况	13

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