



BASF事故影响供给，维生素提价加速

医药行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年08月05日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002

研究创造价值

1. BASF事故影响供给，提价节奏加速

BASF意外事故导致近期VA和VE价格的快速上涨，目前BASF尚未发布不可抗力报告，而事故影响生产时间有待确定，但VE和VA生产线在此次事故中已告知受到影响，VE和VA已处于生产企业停报停签的状态。对于原来已经处于提价趋势中的VE，BASF事故加速了提价的节奏，如果停产时间超过BASF的库存周期，供给显著收紧，VE的价格弹性还将进一步提高。推动本轮VE等原料药品种涨价的驱动因素主要是供给端龙头企业经营策略转变，其提价的延续性受品种的供应格局影响。根据医保商会数据，2023年中国原料药出口呈下降的趋势，国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。部分维生素品种如VB1和VB6等品种从2023年Q4已开始触底回升。目前已7-8月夏季高温阶段，维生素企业选择停产检修，主动降低开工率，更有利于限制供给，加速提价。我们预计从2024年Q2或者Q3起，部分品种提价带动的盈利好转有望逐步可见。根据新和成发布的2024年中报预期，扣非后净利润同比增长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. 呼吸道快检加速向基层渗透，海外市场值得期待

7月31日，国家卫健委发布《关于加快推进村卫生室纳入医保定点管理的通知》。明确提出，加大医保基金对乡村医疗卫生体系支持力度，规范村卫生室医保服务协议管理，推动更多村卫生室纳入医保定点管理。感冒发热和呼吸道感染为基层常发病，加强规范化管理，离不开诊断作为临床处方的依据，抗原抗体快检自然适合基层村卫生室的诊断需求，未来医保覆盖面增加，将带动呼吸道快检向基层渗透。海外市场方面，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。考虑海外市场的提前备货需求，订单预计在感染高峰之前。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。呼吸道联检还符合目前家庭自检的发展趋势，而且家庭自检属于自费市场，可独立培育企业品牌，构建市场壁垒。

3. 医保收支改革和平衡创新

根据医保统计公报，2023年职工医保统筹基金（含生育保险）收入16580.30亿元，比上年增长26.0%，统筹基金（含生育保险）支出11652.77亿元，比上年增长21.9%，统筹基金（含生育保险）当期结存4927.53亿元，累计结存（含生育保险）26316.05亿元。统筹改革后，统筹基金的筹资能力显著提升，而且当期结余增加，费用支出也得以有效控制，2024年1~5月职工医保统筹基金收入7069.10亿元，预计继续保持增长，随着参保人数增加和工资水平提高，统筹基金收入仍将保持稳定增长。支出方面，医保重点强化价格管理和支付方式改革，以合理监管医保基金支出。从控费效果来看，2023年职工医保次均住院费用已下降，随着集采执行和支付改革，2024年次均住院费用预计继续下降。7月23日，国家医保局发布DRGs/DIP医保支付2.0版方案，对比此前发布的1.0和1.1版本提供了更细致更科学的分组，符合更多的临床病组，而且要求单列的病组别限制在5%以内。围绕零售终端接入统筹医保，医保局开展比价系统、品种管理、加价率等系列价格监管措施，2023年职工医保中，药店终端支出职工医保2471.31亿元，对比2022年的2484.41亿元，药店支出增长甚至下降。截止2024年年中，统筹改革落地省份，药店尚未获得足够的外流处方，同时因为统筹价格的管理，药品价格先下调。

4. 血液制品整合加速，集中趋势加强

血液制品属于资源型品种，其原料药主要来自献浆，生产企业和单采浆站的设立都有严格的审批流程。目前国内血制品行业现仅存28家企业，2023年天坛生物、上海莱士、华兰生物、泰邦生物、派林生物五家位列千吨采浆梯队。2024年7月17日，华润博雅生物与GC Corp签订协议，收购绿十字股权，目前绿十字中国拥有4个浆站，2023年采浆量104吨。行业集中度提升是未来十年血液制品的重要趋势，在新增品种，新增浆站，新增市场方面，第一梯队企业具有显著的竞争优势，而且头部企业控股权也在发生变化，新股东赋能给与整合资源和资金的有利支持。

5. 比价和门诊统筹政策下，品牌OTC有望保持韧性

西安、深圳等多地医保局上线医保药品比价系统，线上平台，线下药店（O2O）和医院价格可查询比较，由于集采降价原因，部分双跨品种，院内和院外存在一定的价差，同时线上平台基于流量也低价促销产生价差。门诊统筹全面推开，医保品种可能存在调价的风险，价差越大的医保品种被约谈调价的可能性越高。非医保品种调价风险较小，实际上在美团等O2O和B2C就存在比价，OTC企业能维护价格的稳定，更重要来自品牌的持续维护和经营。

6. 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。格局方面，7月19日，国家药监局批准礼来的替尔泊肽减重适应症，加上此前批准的诺德诺德的司美格鲁肽，外资企业在抢占市场上获得了一定的先机，国内企业预计上市时间则是2025~2027年，过于集中的扎堆研发，会降低GLP-1的投资回报。相对于国内市场，我们认为，国产GLP-1出海更值得期待。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。

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) BASF事故推动部分维生素品种提价节奏加速，推荐受益于VE大幅提价，Q3业绩具备弹性的【浙江医药】，关注供应格局稳定，具备持续提价的VB1，推荐【天新药业】，关注普通VD3提价和25-羟基VD3上量的【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【川宁生物】。

2) 呼吸道检测市场向基层渗透，出海打开市场空间，推荐具有快检优势，Q3海外订单具备弹性【英诺特】，推荐核酸检测技术持续迭代，满足临床和家庭自检趋势的【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) 血液制品景气维持，资源型品种更能应对不确定性，行业整合加速，推荐【派林生物】和【博雅生物】，关注【上海莱士】、【博晖创新】、【华兰生物】。

4) 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】。

5) 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】；③GLP-1注射用包材的国产化落地，推荐【美好医疗】。

- 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) 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】。
- 9) 连锁药店的集中度继续提升，门诊统筹有望加速推进，目前估值已反映比价带来负面影响的连锁药房，推荐【老百姓】，关注【益丰药房】、【一心堂】、【健之佳】。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-08-05 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000403.SZ	派林生物	25.07	0.82	1.06	1.25	30.57	23.65	20.06	买入
002252.SZ	上海莱士	7.81	0.27	0.35	0.4	29.88	22.36	19.74	
300294.SZ	博雅生物	31.73	0.47	1.09	1.19	67.51	29.11	26.66	买入
301363.SZ	美好医疗	26.32	0.77	0.96	1.22	34.18	27.42	21.57	买入
600216.SH	浙江医药	15.21	0.45	0.49	0.66	30.76	22.96	19.61	买入
600420.SH	国药现代	12.53	0.52	0.80	0.93	18.98	15.68	13.46	买入
603235.SH	天新药业	27.09	1.09	1.66	1.99	24.85	16.32	13.61	买入
688076.SH	诺泰生物	67.50	0.76	1.09	1.74	88.82	61.93	38.79	买入
688253.SH	英诺特	34.30	1.28	2.14	2.96	26.80	16.03	11.59	买入
688289.SH	圣湘生物	19.04	0.61	0.52	0.70	31.21	36.62	27.20	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	2024-08-05 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002317.SZ	众生药业	12.06	0.42	0.48	0.56	28.71	25.13	21.54	买入
300401.SZ	花园生物	15.63	0.35	0.64	0.83	33.83	24.48	18.72	
300636.SZ	同和药业	8.81	0.25	0.42	0.60	42.08	20.74	14.69	
600161.SH	天坛生物	24.20	0.67	0.68	0.83	45.94	35.36	29.33	
603883.SH	老百姓	13.57	1.59	1.48	1.80	18.82	9.19	7.55	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

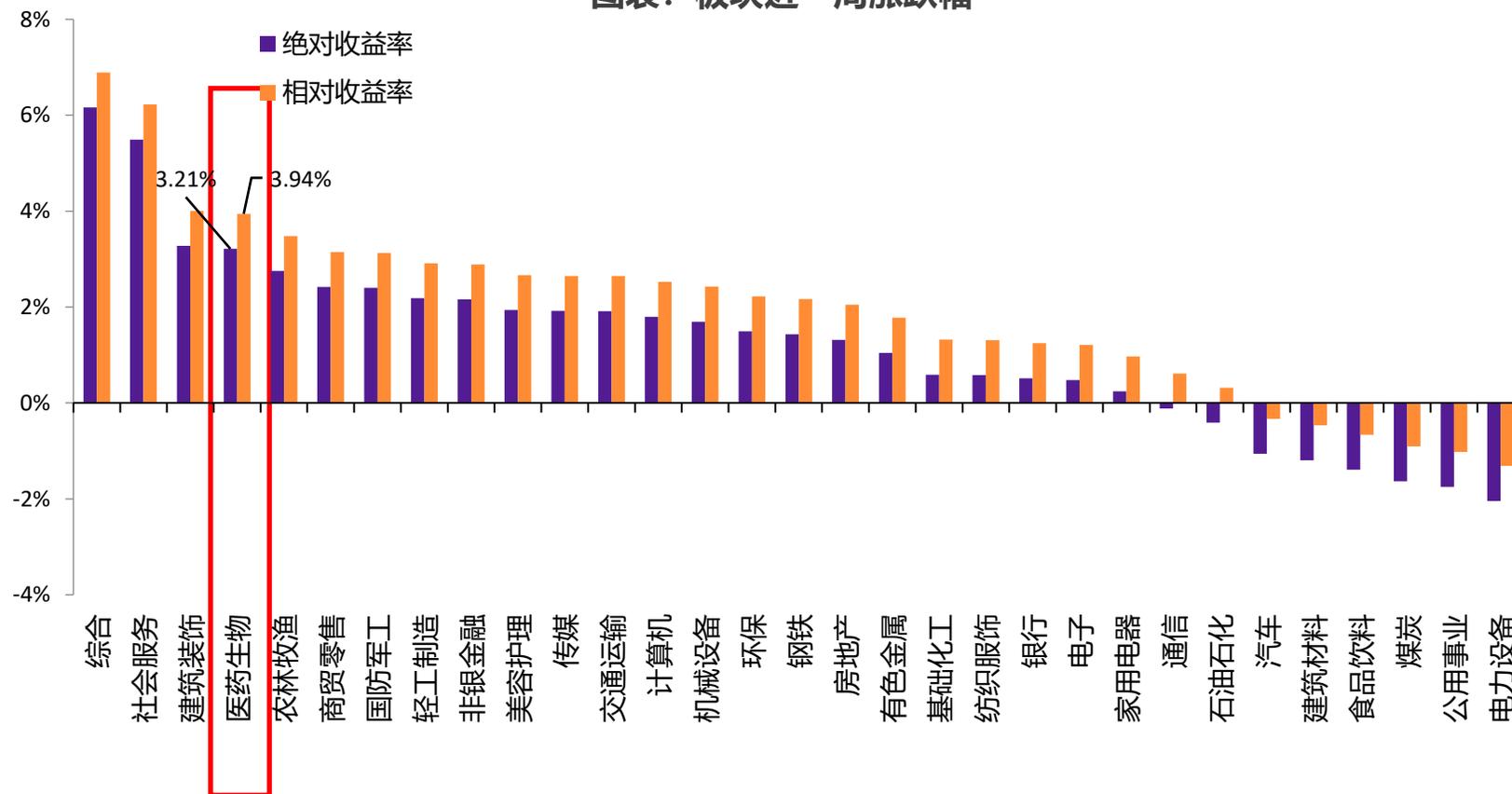
研究创造价值

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3.94个百分点，涨幅排名第4位

医药生物行业指数最近一周（2024/07/28-2024/08/03）涨幅为3.21%，跑赢沪深300指数3.94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4位。

图表：板块近一周涨跌幅



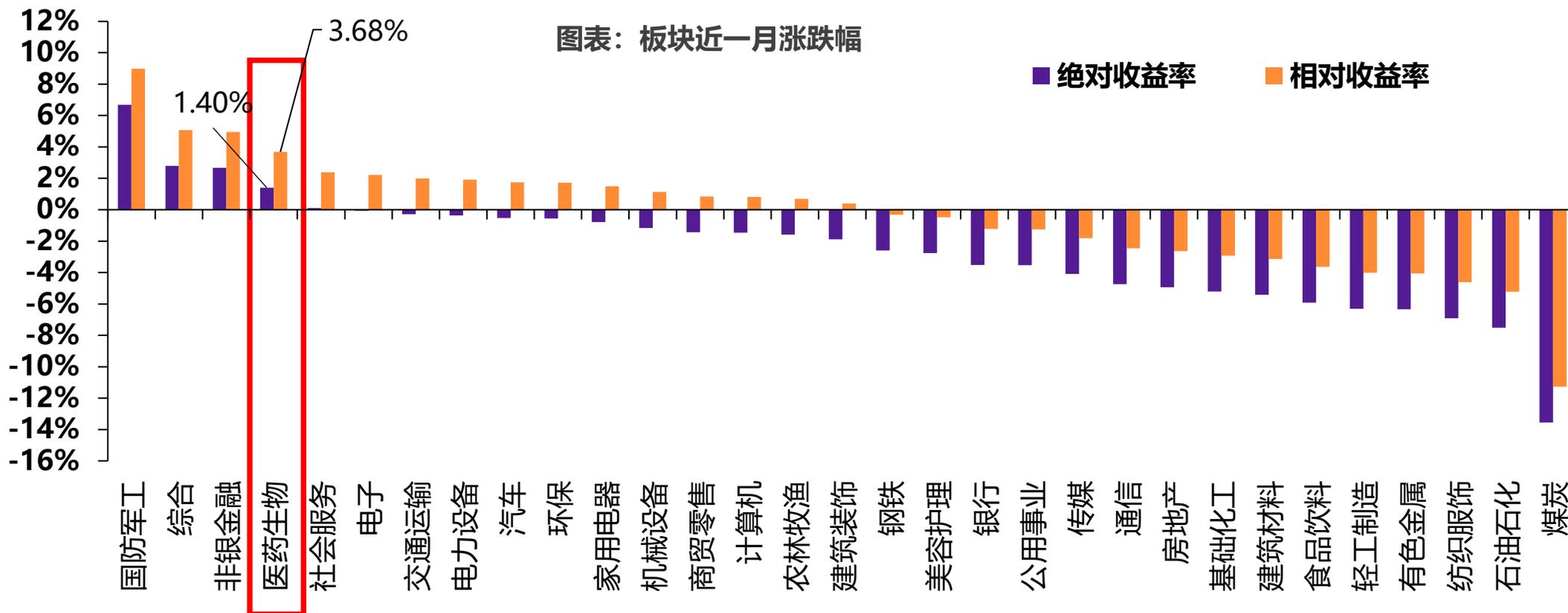
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪 - 行业月度涨跌幅

□ 医药行业最近一个月跑赢沪深300指数3.68个百分点，涨幅排名第4位

医药生物行业指数最近一月（2024/07/03-2024/08/03）涨幅为1.40%，跑赢沪深300指数3.68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4位。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

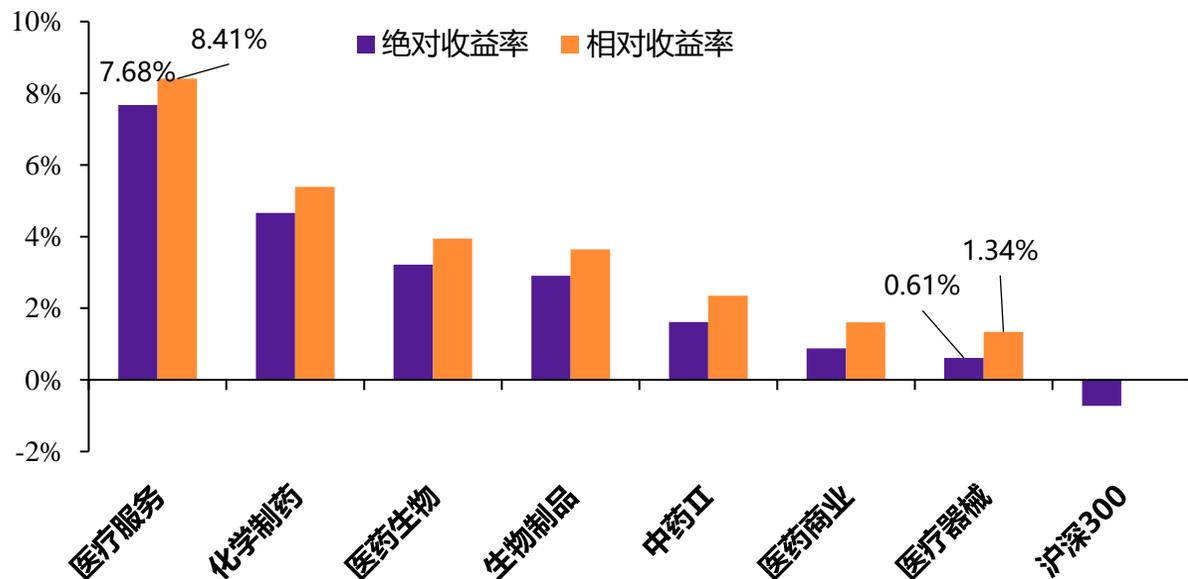
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

□ 子行业医疗服务周涨幅和月涨幅均最大

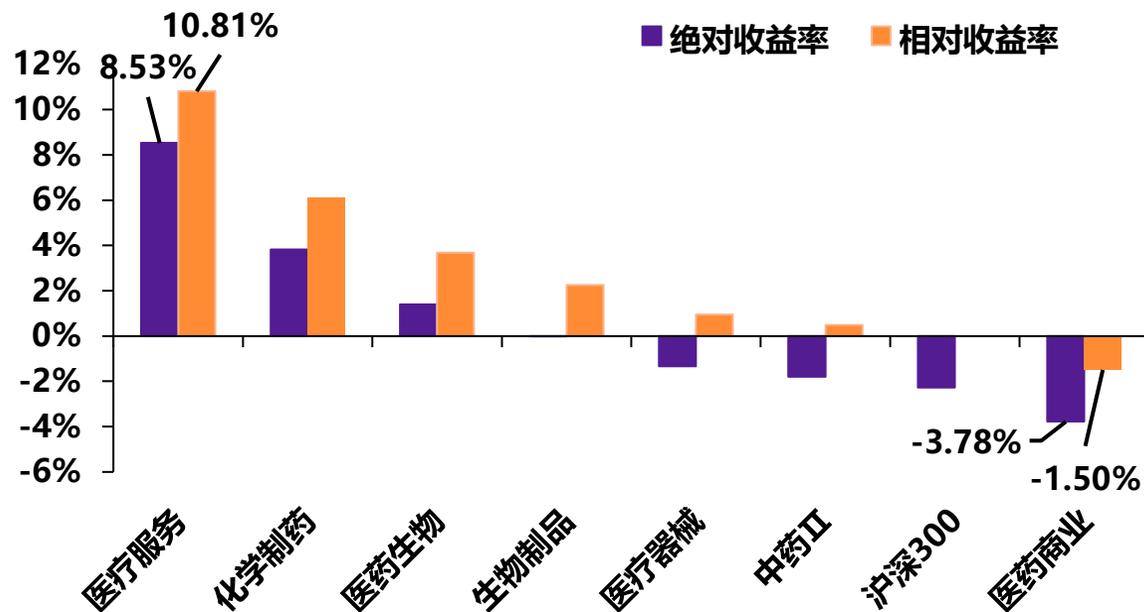
最近一周涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅7.68%（相对沪深300：+8.41%）；涨幅最小的为医疗器械，涨幅0.61%（相对沪深300：+1.34%）。

最近一月涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅8.53%（相对沪深300：+10.81%）；跌幅最大的为医药商业，跌幅3.78%（相对沪深300：-1.50%）。

图表：子行业周涨跌幅



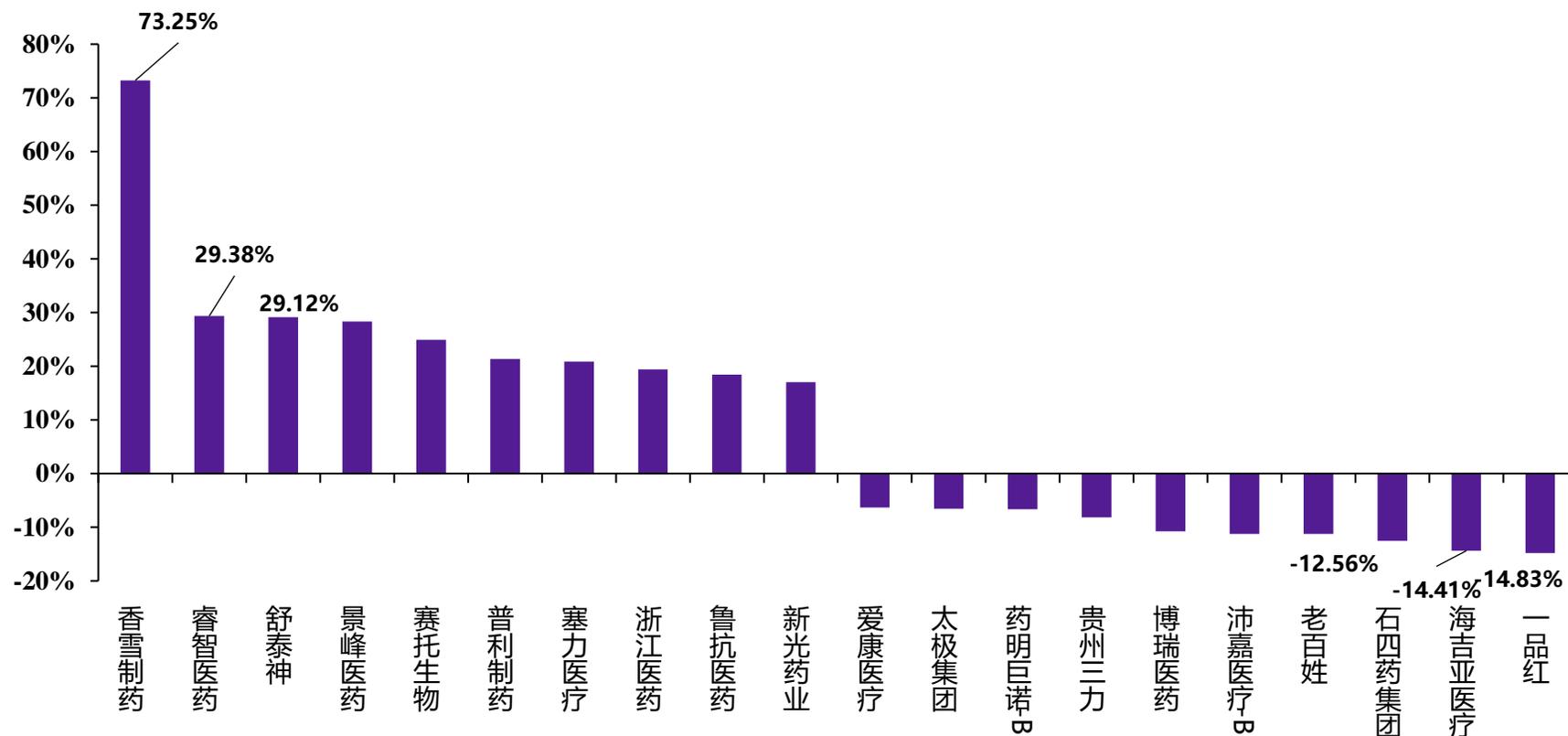
图表：子行业月涨跌幅



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（2024/07/28-2024/08/03），涨幅最大的是香雪制药、睿智医药、舒泰神；跌幅最大的是海吉亚医疗、石四药集团。



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(2023/08/03-2024/08/03)，化学制药跌幅最小

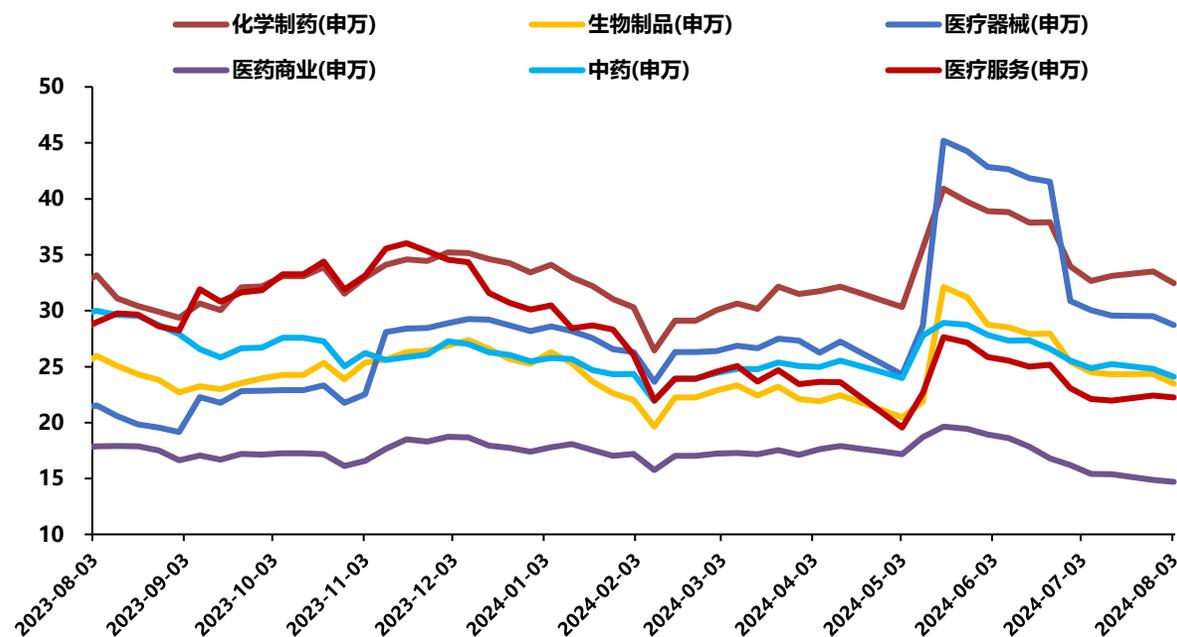
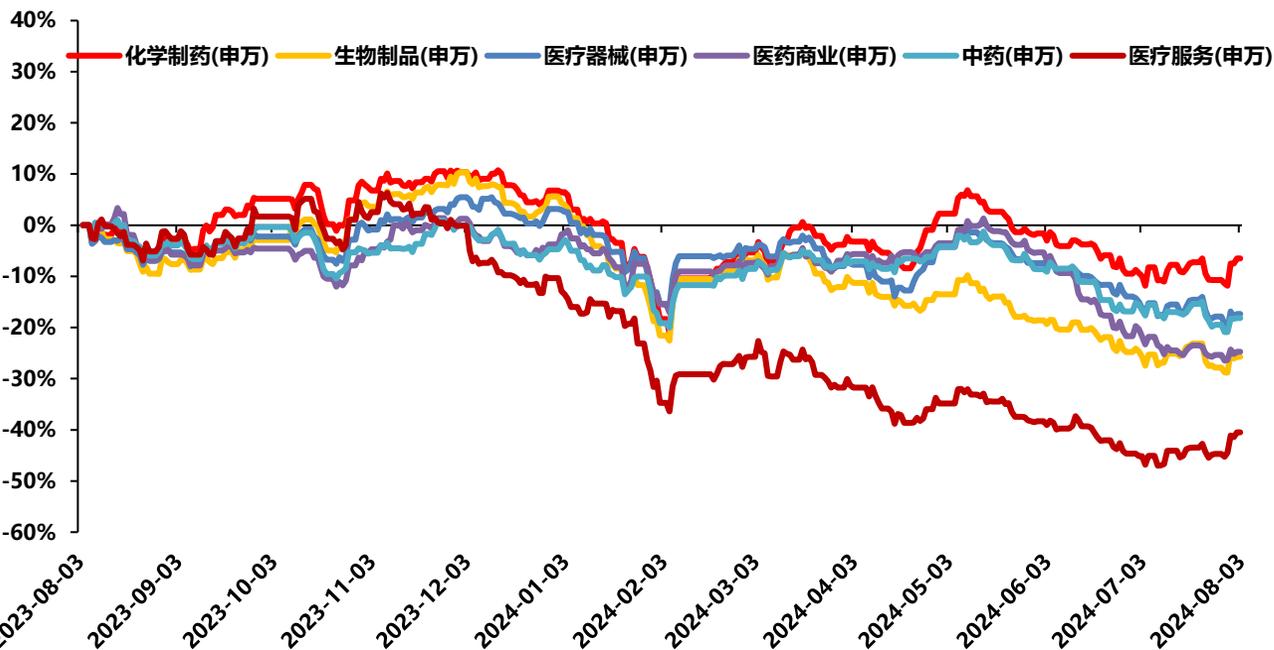
化学制药跌幅最小，1年期跌幅6.53%；PE (TTM) 目前为34.94倍。

医疗服务跌幅最大，1年期跌幅40.48%；PE (TTM) 目前为24.12倍。

医疗器械、中药、医药商业、生物制品1年期变动分别为-17.34%、-18.13%、-24.72%、-25.72%。

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

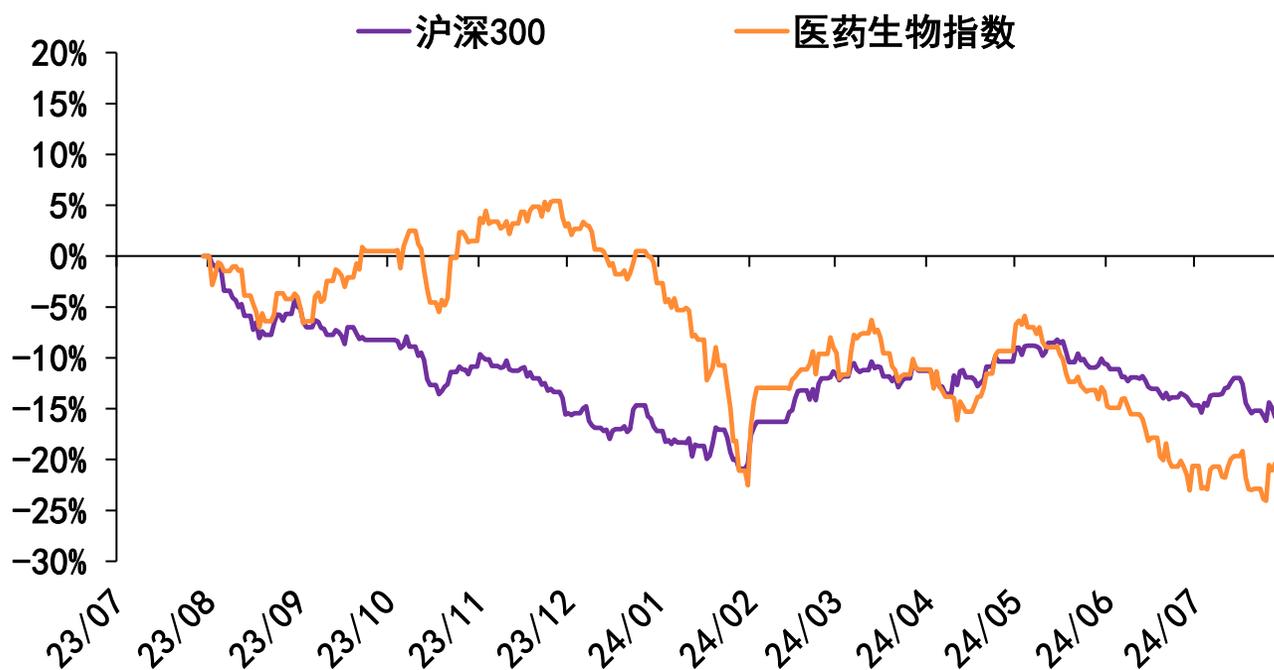
□ 医药生物行业最近1月涨幅为1.40%，跑赢沪深300指数3.68个百分点

医药生物行业指数最近一月（2024/07/03-2024/08/03）涨幅为**1.40%**，跑赢沪深300指数**3.68**个百分点；

最近3个月（2024/05/03-2024/08/03）跌幅为12.21%，跑输沪深300指数6.10个百分点；

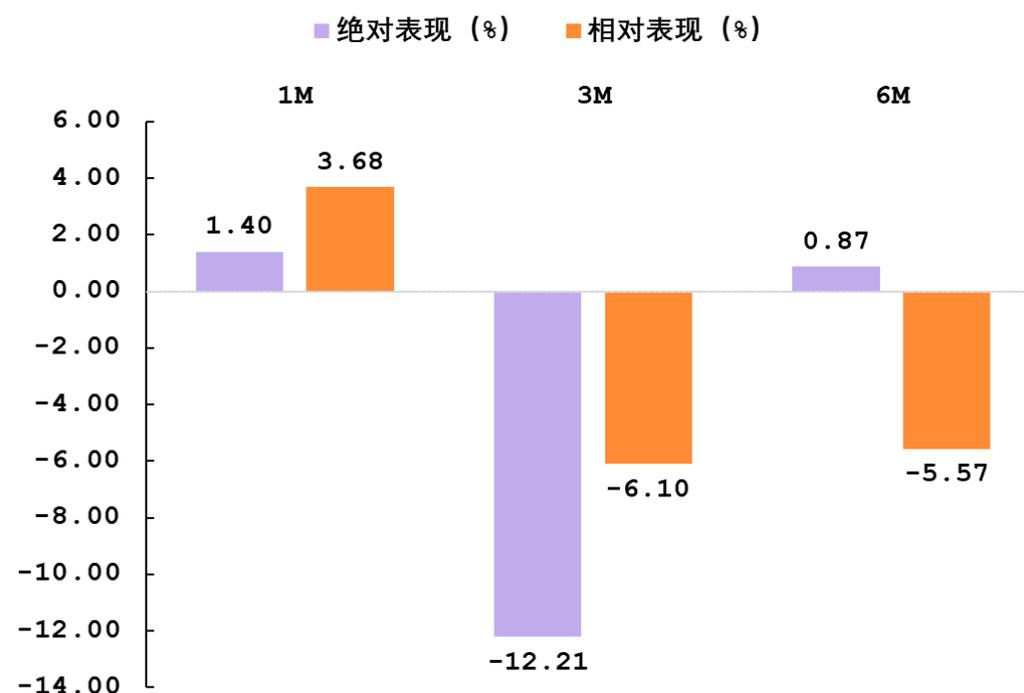
最近6个月（2024/02/03-2024/08/03）涨幅为0.87%，跑输沪深300指数5.57个百分点。

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

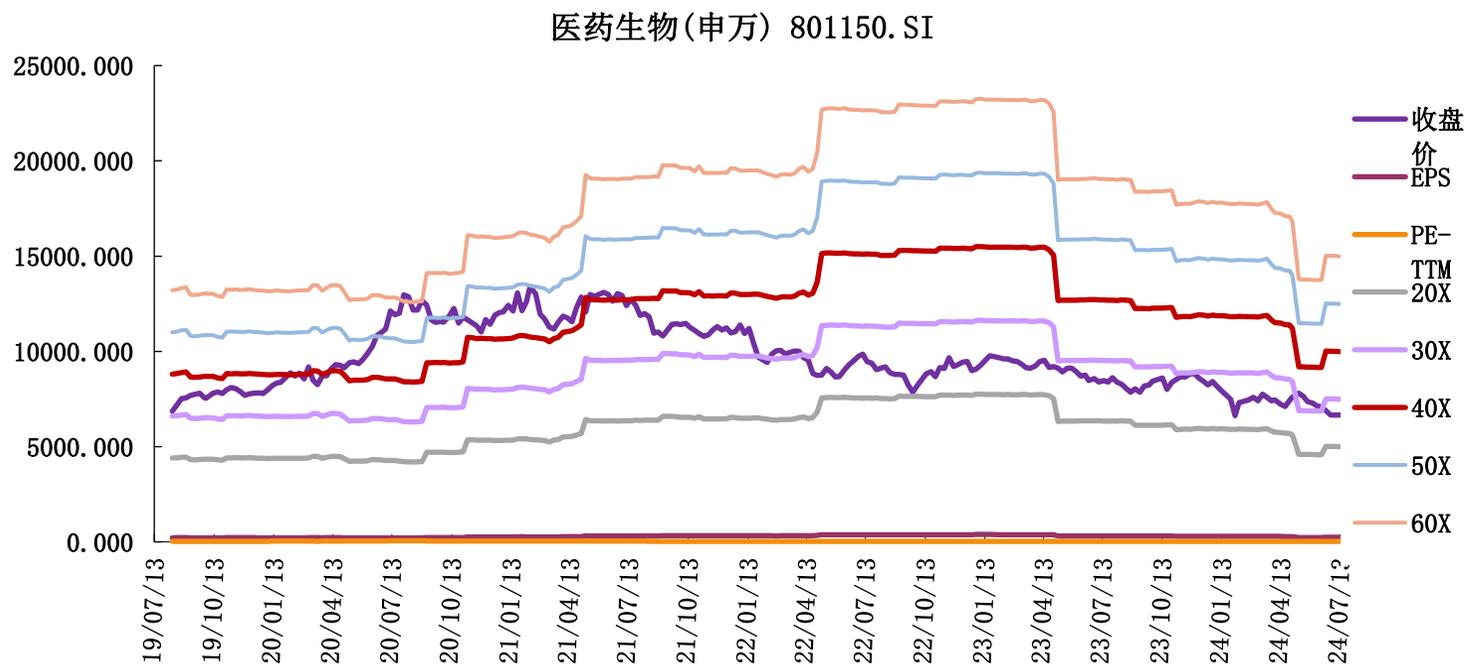


2. 医药板块走势与估值

医药生物行业估值低于历史五年平均

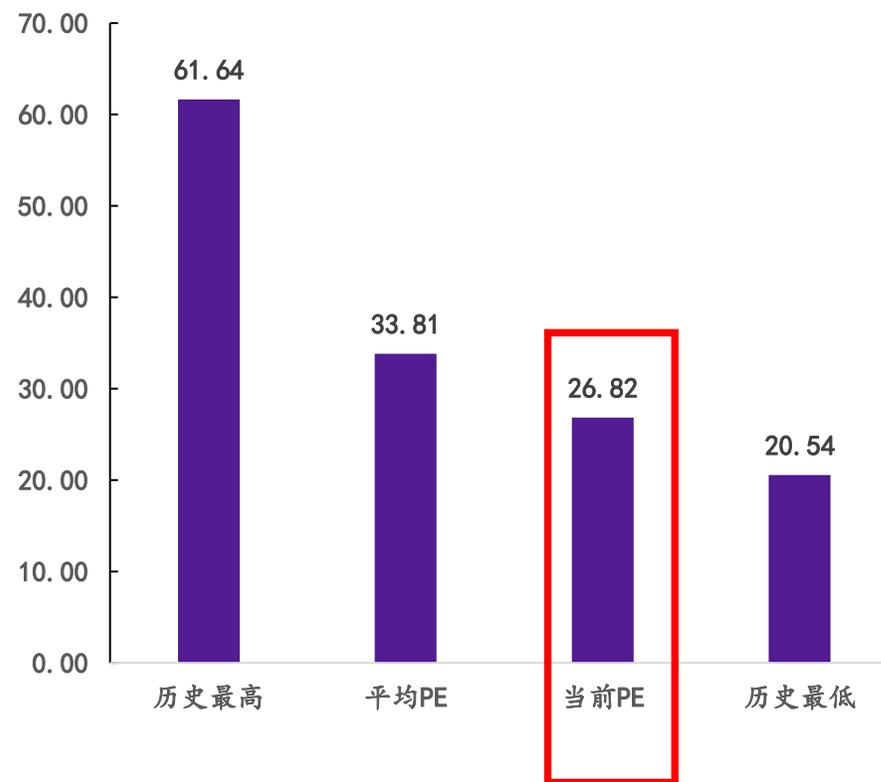
医药生物行业指数当期PE (TTM) 为**26.82**倍；低于近5年历史平均估值33.81倍。

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
2024.07.31	《国家药监局关于印发优化创新药临床试验审评审批试点工作方案的通知》	国家药监局	优化创新药临床试验审评审批机制，强化药物临床试验申请人（以下简称申请人）主体责任，提升药物临床试验相关方对创新药临床试验的风险识别和管理能力，探索建立全面提升药物临床试验质量和效率的工作制度和机制，实现30个工作日内完成创新药临床试验申请审评审批，缩短药物临床试验启动用时。
2024.07.23	《国家医疗保障局办公室关于印发按病组和病种分值付费2.0版分组方案并深入推进相关工作的通知》	国家医保局	为持续深化医保支付方式改革，不断优化医保付费技术标准，国家医保局组织专家研究制订了按病组(DRG)付费分组方案2.0版和按病种分值(DIP)付费病种库 2.0版。第一，新版分组落地执行，规范各地分组。第二，提升结算清算水平，减轻医疗机构资金压力。第三，加强改革协同，做到公开透明。
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。

资料来源：国家医保局，重庆市市场监督管理局，国家药监局，华鑫证券研究所

4. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
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1 USD = 152.91 JPY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）。
8月2日	中国国家药监局（NMPA）药品审评中心（CDE）公示，迈威生物申报申报的9MW2821拟纳入突破性治疗品种，适应症为：既往铂类化疗和PD-(L)1抑制剂治疗失败的局部晚期或转移性尿路上皮癌。9MW2821是一款靶向Nectin-4的抗体偶联药物（ADC）。
8月1日	CDE网站显示，正大天晴两款新药贝莫苏拜单抗、安罗替尼胶囊新适应症上市申请获得受理，推测本次申报上市的新适应症为一线治疗晚期不可切除或转移性肾细胞癌（RCC）一线治疗肾细胞癌。
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。
7月31日	ALX Oncology宣布，其在研CD47抑制剂evorpacept用于既往接受过抗HER2药物治疗的HER2阳性晚期胃癌（GC）或胃食管交界处癌（GEJ）患者的II期ASPEN-06研究取得积极结果。
7月30日	强生宣布，FDA已经批准达雷妥尤单抗皮下注射制剂（商品名：Darzalex Faspro）的补充生物制品许可申请（sBLA），用于联合硼替佐米、来那度胺和地塞米松（D-VRd）作为适合接受自体干细胞移植（ASCT）的新诊断多发性骨髓瘤（NDMM）成人患者的诱导治疗和巩固治疗。
7月30日	辉瑞公布了2024年H1财报，总营收为281.62亿美元，同比减少11%，净利润为31.56亿美元，同比减少60%，这主要受到新冠疫苗Comirnaty和新冠口服药Paxlovid的影响。

资料来源：医药观澜、医药魔方、华鑫证券研究所

4. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
7月30日	默沙东公布2024H1业绩，总营收318.87亿美元，同比增长8%。默沙东制药业务收入284.15亿美元，同比增长9%，其中，中国区收入35.34亿美元，占据默沙东全球市场12.4%的份额。研发投入为74.92亿美元，同比下降57%。
7月30日	BioNTech宣布在研肿瘤疫苗BNT111联合再生元的PD-1单抗Libtayo (cemiplimab) 的II期临床试验 (NCT04526899) 达到了主要疗效指标。
7月29日	勃林格殷格翰 (BI) 宣布，以高达13亿美元的总价收购了Nerio Therapeutics，获得了一项临床前项目--PTPN1/2抑制剂。
7月29日	NewAmsterdam Pharma宣布，Obicetrapib用于杂合子家族性高胆固醇血症 (HeFH) 成年患者的III期BROOKLYN研究 (NCT05425745) 达到了主要终点。
7月29日	Ventyx Biosciences宣布，其变构TYK2抑制剂VTX958在中度至重度活动性克罗恩病患者进行的II期研究未达主要终点。Ventyx计划对现有数据进行进一步分析，并且不打算推进额外的临床试验。
7月29日	Alpha Cognition公司宣布，其治疗阿尔茨海默病的口服缓释药物Zunveyl (benzgalantamine) 获得美国FDA批准上市，用于治疗轻度至中度阿尔茨海默病。该药物被认为能为阿尔茨海默病患者的认知和整体功能以及因阿尔茨海默病受损的日常活动能力提供长期益处。这也是近十年来FDA批准的第二种阿尔茨海默病口服疗法 (上一款为2014年获批的美金刚/多奈哌齐复方制剂)。

资料来源：医药魔方、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
8月3日	002424.SZ	ST 百灵	股份回购	公司使用自有资金以集中竞价的方式回购公司部分股份，用于后期实施股权激励或员工持股计划。回购的资金总额不低于人民币10,000万元（含），不超过人民币20,000万元（含），回购价格不超过人民币11.85元/股（含），回购股份的实施期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起不超过6个月。
8月3日	301207.SZ	华兰疫苗	股份回购	本次回购总金额不低于人民币10,000万元（含本数），不超过人民币20,000万元（含本数），回购价格不超过31.28元/股（含本数），具体回购金额及回购数量以回购完成时实际使用的资金和回购的股份数量为准。
8月3日	002262.SZ	恩华药业	药品补充申请批准	江苏恩华药业股份有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的关于盐酸咪达唑仑口服溶液的《药品补充申请批准通知书》，批准该药品增加0.2%（5ml: 10mg，按C ₁₈ H ₁₃ ClFN ₃ 计）及0.2%（10ml: 20mg，按C ₁₈ H ₁₃ ClFN ₃ 计）规格。
8月2日	002262.SZ	恩华药业	股权激励	以2024年8月2日为授予日，向符合条件的817名激励对象授予限制性股票858.87万股，授予价格为11.51元/股。
8月2日	300653.SZ	正海生物	股份回购	本次回购资金总额不低于人民币2,500万元（含）且不超过人民币5,000万元（含），回购价格不超过人民币44.90元/股（含）。按照回购价格上限和回购金额上限测算，预计可回购股份数量为111.36万股，约占公司总股本的0.62%。按照回购价格上限和回购金额下限测算，预计可回购股份数量为55.68万股，约占公司总股本的0.31%。
8月2日	000739.SZ	普洛药业	股份回购	本次回购股份价格不超过人民币20元/股（含），回购资金总额不低于人民币1.5亿元（含）且不超过人民币3亿元（含）。

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
8月1日	300122.SZ	智飞生物	利润分配	公司以 239378.97 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 8.00 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 0 股。
8月1日	301097.SZ	天益医疗	回购股份	本次回购价格不超过人民币 50.00 元/股（含），回购资金总额不低于人民币 3,000 万元（含），且不超过人民币 6,000 万元（含）。按照回购股份价格上限和回购金额上下限测算，预计回购股份数量为 60.00 万股至 120.00 万股，占公司目前总股本比例为 1.02% 至 2.04%。
8月1日	002294.SZ	信立泰	获批临床	深圳信立泰药业股份有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的《临床试验批准通知书》，同意公司的恩那度司他片开展新适应症（治疗非髓系恶性肿瘤患者化疗引起的贫血）的临床试验。
7月31日	300482.SZ	万孚生物	WHO 预认证	广州万孚生物技术股份有限公司收到世界卫生组织（WHO）出具的体外诊断预认证（PQ）确认函，获悉公司的疟疾检测产品已通过世界卫生组织的预认证，被世界卫生组织列入体外诊断产品推荐采购清单。
7月31日	002294.SZ	信立泰	获批临床	深圳信立泰药业股份有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的《临床试验批准通知书》，同意公司自主研发的创新小分子药物 SAL0120 片（项目代码：SAL0120）开展治疗慢性肾脏病（CKD）的临床试验。
7月31日	688177.SH	百奥泰	欧盟上市批准	百奥泰生物制药股份有限公司于近日收到欧盟委员会通知，Avzivi®（BAT1706，贝伐珠单抗注射液）获得欧盟委员会上市批准，用于治疗转移性结直肠癌、转移性乳腺癌、非小细胞肺癌、肾细胞癌、上皮性卵巢癌、输卵管癌或原发性腹膜癌、宫颈癌。

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30日	000739.SZ	普洛药业	美国FDA上市批准	普洛药业股份有限公司之全资子公司浙江巨泰药业有限公司收到美国食品药品监督管理局签发的琥珀酸美托洛尔缓释片 50mg/100mg/200mg (ANDA 号: 214110) 批准信。
7月30日	000566.SZ	海南海药	通过一致性评价	海南海药股份有限公司全资子公司海口市制药厂有限公司于近日获得国家药品监督管理局核准签发的化学药品“注射用头孢唑林钠”的《药品补充申请批准通知书》。
7月30日	600276.SH	恒瑞医药	获批临床	江苏恒瑞医药股份有限公司子公司苏州盛迪亚生物医药有限公司收到国家药品监督管理局核准签发关于注射用 SHR-A1921的《药物临床试验批准通知书》，将于近期开展临床试验。
7月29日	603998.SH	方盛制药	股份减持	共生投资通过集中竞价交易方式累计减持公司股份数量 434.71 万股，占公司股本总数的 0.99%，通过大宗交易方式减持公司股份数量 95.6 万股，占公司股本总数的 0.22%，共计减持公司股份数 530.31 万股，占公司股本总数的 1.21%。本次减持完成后，共生投资还持有公司无限售流通股 913.18 万股，占公司股本总数的 2.08%。
7月29日	688136.SH	科兴制药	欧盟上市批准	科兴生物制药股份有限公司合作伙伴浙江海昶生物医药技术有限公司于近日收到欧盟委员会 (European Commission) 通知，公司引进产品注射用紫杉醇 (白蛋白结合型) (Apexelsin®) 获得欧盟委员会上市批准。
7月29日	301097.SZ	天益医疗	欧盟MDR认证	宁波天益医疗器械股份有限公司于近日收到欧盟医疗器械法规 (Medical Device Regulation (EU) 2017/745, 简称“MDR”) 认证证书，

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 究 创 造 价 值