

► **医药周观点：**我们预计三季度开始医药板块院内复苏，拉动创新药、创新器械、医疗设备等细分领域基本面持续向上，重点关注骨科、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。GLP-1 海外重磅产品持续放量超预期，继续重点关注国内 BIC 潜力产品及原料药产业链订单落地及放量进展。

► **1) CXO：**重点关注临床 CRO、CDMO 龙头和多肽产业链，创新支持政策叠加下游需求回暖，Q2 新签订单保持稳健，业绩环比改善。持续关注美国药品紧缺目录变化，继续看好 GLP-1 长期全球需求高景气。**2) 创新药：**三生国健自主创新研发的重组抗 IL-17A 人源化单克隆抗体注射液治疗成人中重度斑块状银屑病的关键注册性 III 期所有主要疗效终点、关键次要疗效终点和所有次要疗效终点均成功达到，建议关注自免领域相关投资机会。礼来发布 2024 年半年报替尔泊肽大卖 66.56 亿美元，同比增长 329%，诺和诺德发布 2024 年半年报，司美格鲁肽合计销售额 129.60 亿美元，GLP-1 赛道催化不断，建议关注 GLP-1 相关产业链投资机会。**3) 中医药：**本周香雪制药涨幅 55.09%，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：**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；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；**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，预期神外、骨科方向或将较快出现手术量复苏，关注相关领域基本面变化驱动的投资机会，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：**激素类原料药中皂素、双烯等前端产品价格环比持续提升，最新价持续突破近三年价格高位，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。**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：**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：**建议关注泰格医药、恒瑞医药、百济神州、迈瑞医疗、三友医疗、爱康医疗、圣诺生物、和黄医药、博瑞医药、众生药业、聚光科技、新和成、健友股份、诺泰生物、微芯生物、怡和嘉业、华润三九、方盛制药、康龙化成等。

► **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.科学仪器行业专题报告：科学仪器星辰大海，国产替代拐点将至-2024/08/08
- 2.医药行业点评：促进服务消费高质量发展，关注“互联网+医疗”、养老康复领域-2024/08/05
- 3.医药行业周报：基本面持续向上，聚焦医药创新方向-2024/08/04
- 4.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
- 5.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

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	15
3.1 甘李药业：关于美国子公司获得 FDA 药品临床试验批准的公告	15
3.2 贝达药业：2024 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告	15
3.3 常山药业：关于依诺肝素钠注射液获得吉尔吉斯斯坦药品注册证书的公告	16
3.4 福元医药：北京福元医药股份有限公司关于获得化学原料药上市申请批准通知书的公告	16
4 创新药研发进展	17
4.1 国内企业创新药研发重点进展	17
4.2 海外企业创新药研发重点进展	17
5 投资建议	19
6 风险提示	20
插图目录	21
表格目录	21

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

2024-08-05-2024-08-09 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	0.12
1066.HK	威高股份	0.06
2157.HK	乐普生物-B	0.05
0460.HK	四环医药	0.04
2666.HK	环球医疗	0.03
0013.HK	和黄医药	0.03
1515.HK	华润医疗	0.03
1177.HK	中国生物制药	0.03
1801.HK	信达生物	0.03
0570.HK	中国中药	0.03

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240805-20240809

图2：本周南向资金净买入额 TOP10

2024-08-05-2024-08-09 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	1.38
1801.HK	信达生物	1.13
0013.HK	和黄医药	0.92
1099.HK	国药控股	0.37
6160.HK	百济神州	0.36
1066.HK	威高股份	0.25
2157.HK	乐普生物-B	0.17
6821.HK	凯莱英	0.15
2666.HK	环球医疗	0.15
3759.HK	康龙化成	0.14

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240805-20240809

1.2 北向资金

图3：本周北向资金净买入量 TOP10

2024-08-05-2024-08-09 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)
000078.SZ	海王生物	0.07
600998.SH	九州通	0.07
600664.SH	哈药股份	0.06
600380.SH	健康元	0.06
603939.SH	益丰药房	0.06
000739.SZ	普洛药业	0.05
000999.SZ	华润三九	0.04
603233.SH	大参林	0.04
600252.SH	中恒集团	0.04
000813.SZ	德展健康	0.03

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240805-20240809

图4：本周北向资金净买入额 TOP10

2024-08-05-2024-08-09 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)
688235.SH	百济神州-U	2.16
000999.SZ	华润三九	1.73
000423.SZ	东阿阿胶	1.51
300573.SZ	兴齐眼药	1.36
603939.SH	益丰药房	1.33
603259.SH	药明康德	1.10
000739.SZ	普洛药业	0.81
000538.SZ	云南白药	0.77
600380.SH	健康元	0.67
603233.SH	大参林	0.54

资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240805-20240809

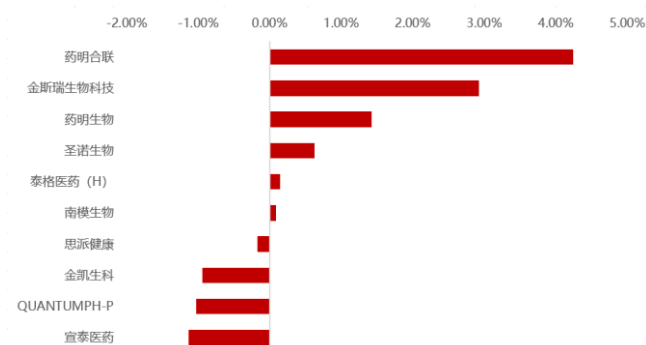
2 周观点更新

2.1 CXO 板块周观点

本周(8.5-8.9)A+H 股 CXO 板块涨幅前十的公司分别是:药明合联(+4.24%)、金斯瑞生物科技(+2.93%)、药明生物(+1.43%)、圣诺生物(+0.63%)、泰格医药(H)(+0.15%)、南模生物(+0.09%)、思派健康(-0.17%)、金凯生科(-0.94%)、QUANTUMPH-P(-1.03%)、宣泰医药(-1.13%)。

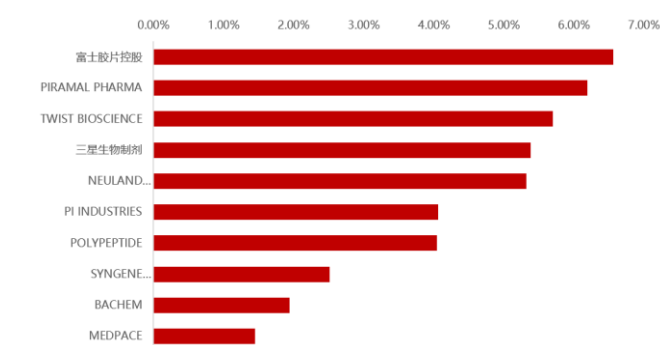
8月9日,XBI 指数收涨 2.86%,报 95.00 点,周涨跌幅为-1.52%。本周(8.5-8.9)海外 CXO 龙头公司涨跌幅:富士胶片控股(+6.56%)、PIRAMAL PHARMA(+6.19%)、TWIST BIOSCIENCE(+5.70%)、三星生物制剂(+5.38%)、NEULAND LABORATORIES(+5.32%)、PI INDUSTRIES(+4.06%)、POLYPEPTIDE(+4.04%)、SYNGENE INTERNATIONAL(+2.51%)、BACHEM(+1.94%)、MEDPACE(+1.45%)。

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: 20240805-20240809

图6: 海外 CXO 龙头公司周涨幅 TOP10

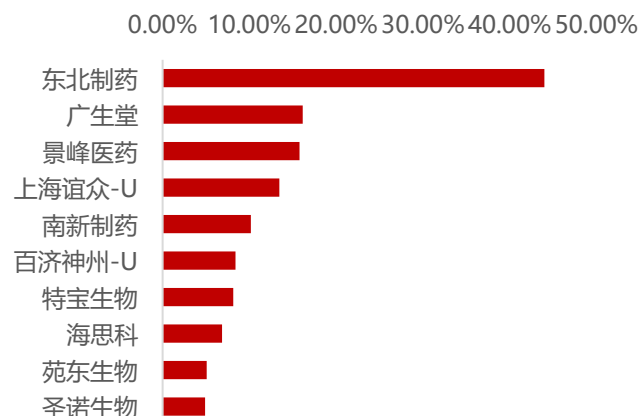


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240805-20240809

2.2 创新药周观点

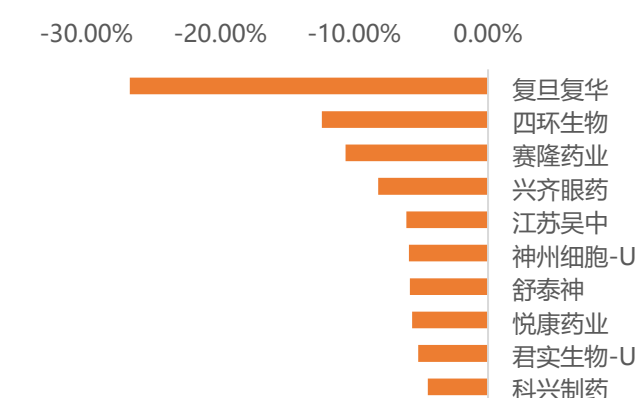
本周(8.5-8.9)A 股 SW 化学制剂板块上涨 0.44%, A 股 SW 其他生物制品板块下跌 1.17%; 港股 SW 化学制剂板块上涨 2.69%, 港股 SW 其它生物制品板块下跌 1.21%。

图7: A股化药生物药周涨幅 TOP10



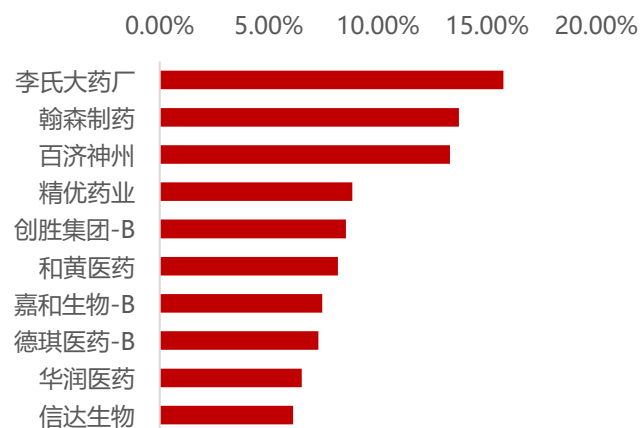
资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240805-20240809

图8: A股化药生物药周跌幅 TOP10



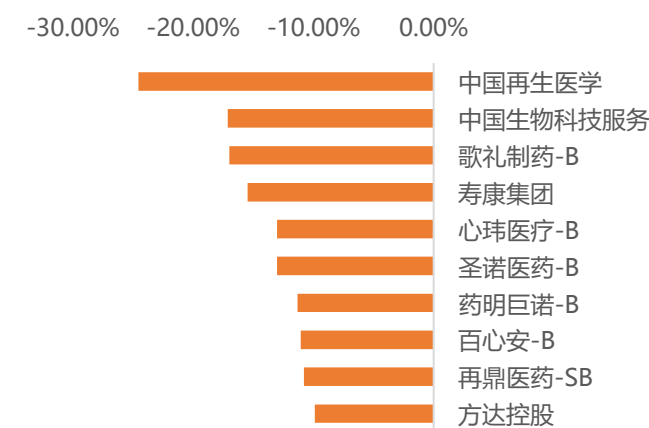
资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240805-20240809

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: 20240805-20240809

图10: H股化药生物药周跌幅 TOP10

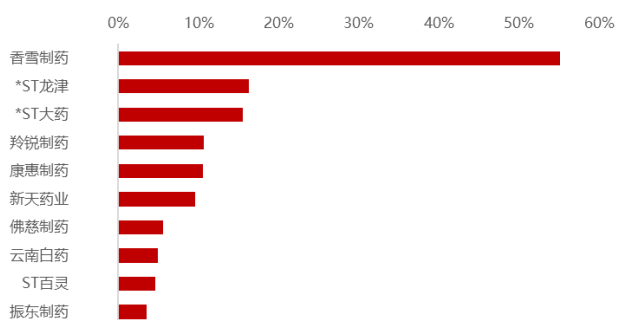


资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240805-20240809

2.3 中医药周观点

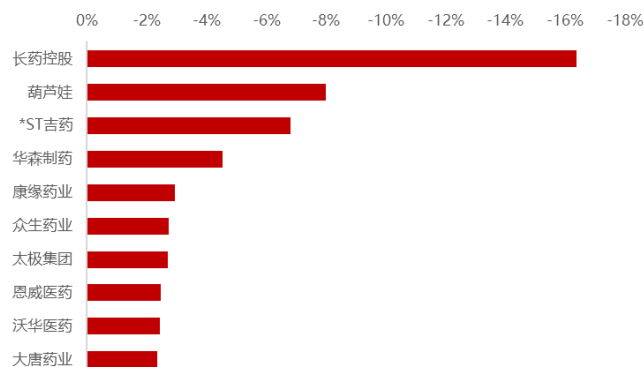
跟踪本周 (8.5-8.9) SW 二级中药指数上涨 1.52%, 而同期 SW 医药生物上涨 0.16%。本周香雪制药涨幅 55.09%, 主要是其子公司申报的 TCR-T 疗法 TAEST16001 注射液被 CDE 纳入突破性疗法。建议关注持续研发投入做新药的中药相关标的。

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: 20240805-20240809
数据范围: SW 中药

图12: A股中药周跌幅TOP10

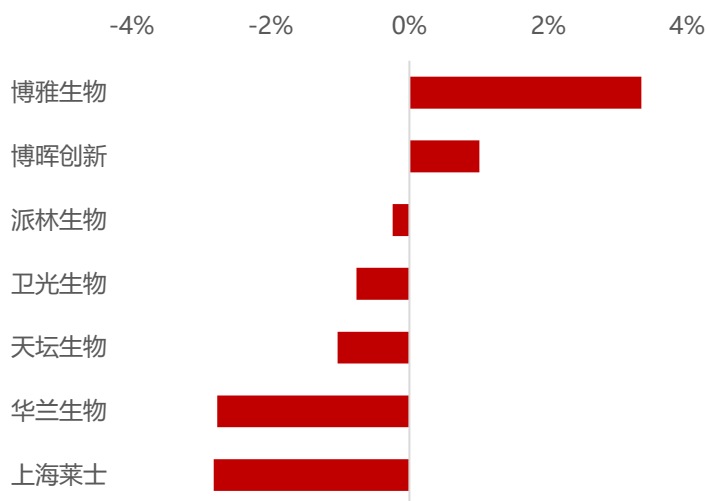


资料来源: iFinD, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240805-20240809
数据范围: SW 中药

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



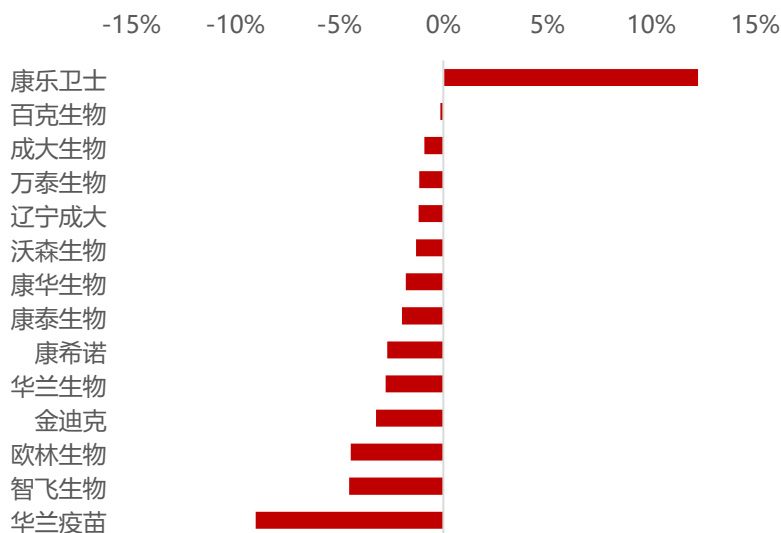
资料来源: iFinD, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240805-20240809

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

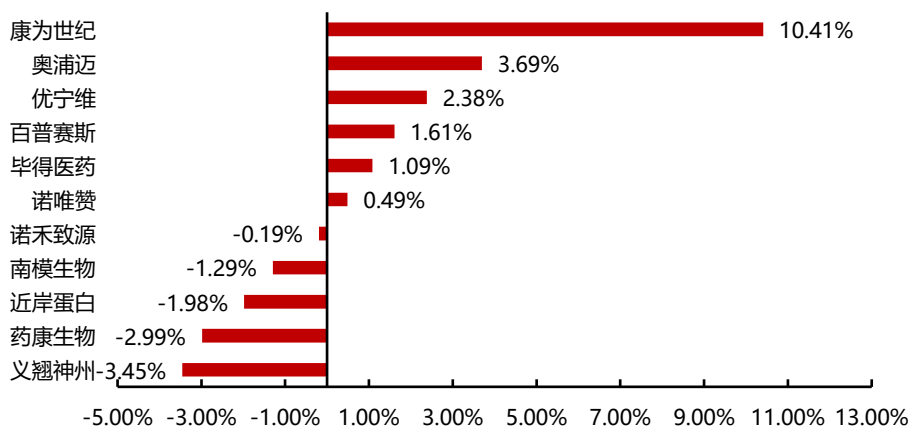


资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20240805-20240809

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



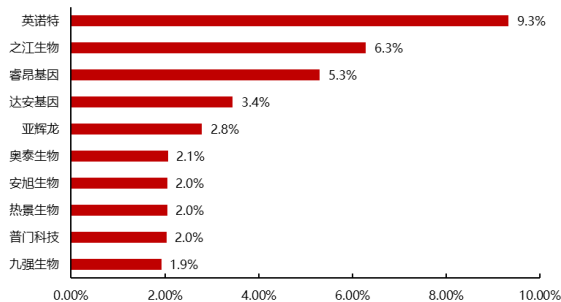
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240805-20240809

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。

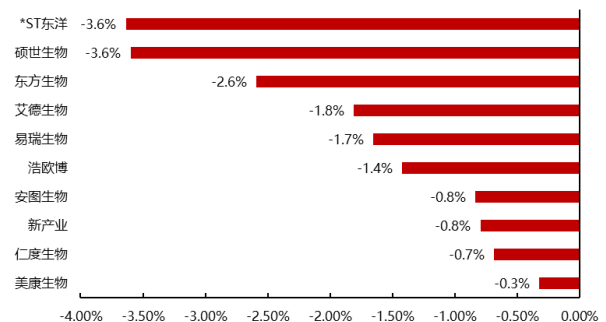
核心观点：集采为 IVD 行业的大势所趋，2023 年 3 月国家医保局发文强调将“重点指导安徽牵头开展体外诊断试剂省际联盟采购”。因此，1) 关注高端/特色产品放量，海外布局领先的企业如新产业；2 关注特色产品优势突出，带动常规品放量的企业如亚辉龙；3) 关注具备消费级别大单品的企业如诺辉健康、康为世纪。

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: 20240805-20240809, 数据范围: SW 体外诊断

图17: IVD 周跌幅 TOP10

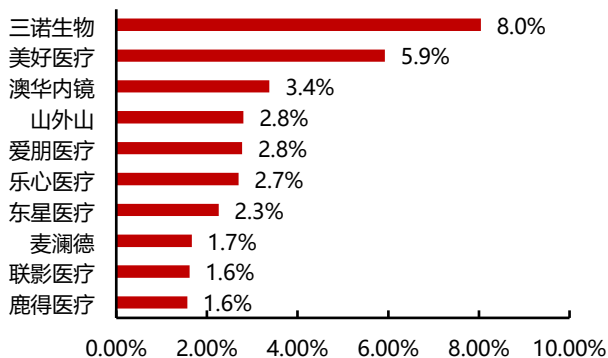


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240805-20240809, 数据范围: SW 体外诊断

2.8 医疗设备周观点

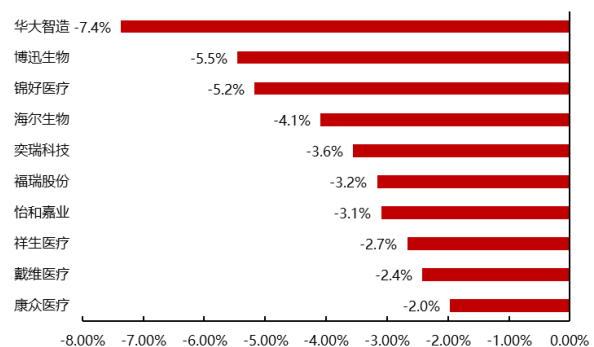
根据雅培超预期表现以及 GLP-1 药物在全球范围内的持续放量，我们认为有望和 CGM 形成互补协同效应，因此建议关注国内 CGM 市场加速开拓，需重点关注三诺生物 CGM 产品的 FDA 获证节奏。

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: 20240805-20240809, 数据范围: SW 体外诊断

图19: 医疗设备周跌幅 TOP10



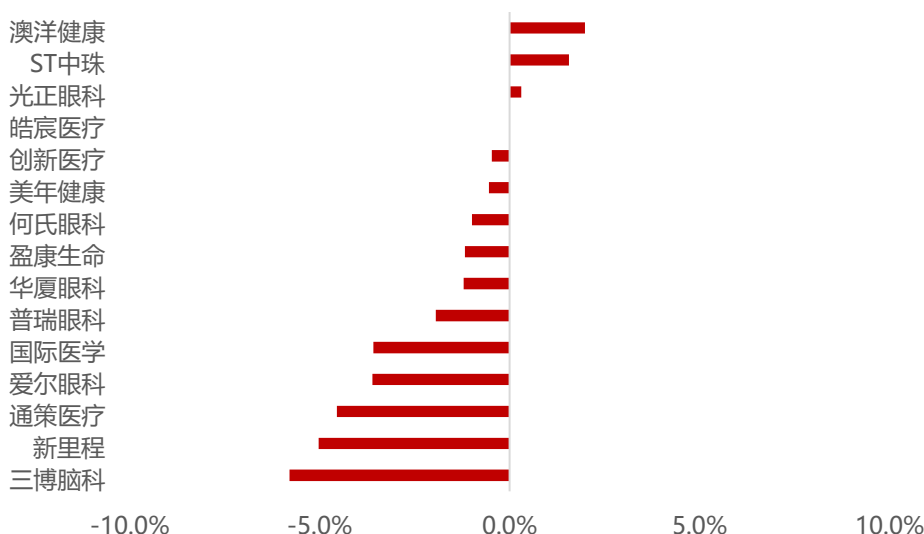
资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240805-20240809, 数据范围: SW 体外诊断

2.9 医疗服务周观点

本周(8.05-8.09)申万医院数下跌 3.09%，跑输同期沪深 300(-1.56%)，以及创业板指 (-2.60%)。

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：20240805-20240809

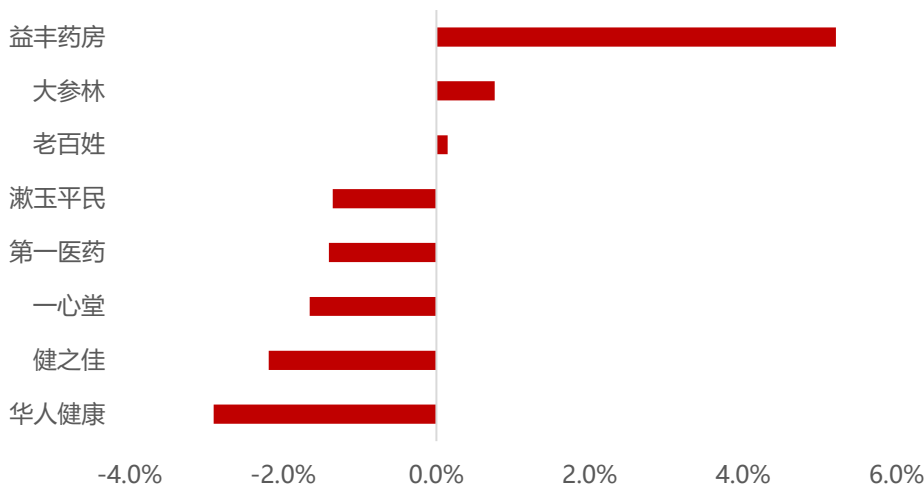
2.10 药店周观点

本周(8.05-8.09)申万线下药店指数上涨 1.63%，跑赢同期沪深 300(-1.56%)，以及创业板指 (-2.60%)。

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：20240805-20240809

2.11 创新器械周观点

核心观点：

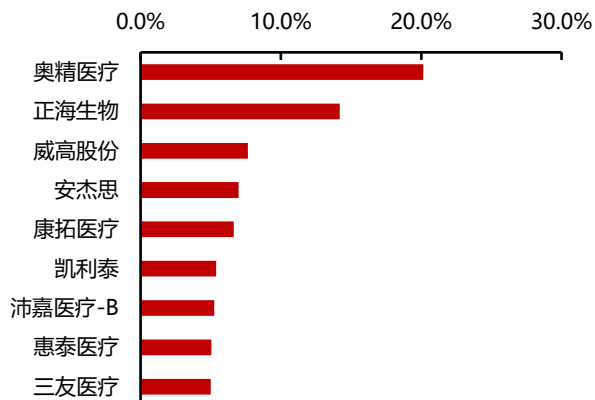
国产公司锐意进取集采带来行业变局：器械集采自 2019 年以来推进节奏较快，随着国采制度趋于完善，降价幅度更加理性，有望牵引集采体系更加合理。集采的推进有望加速器械市场的腾笼换鸟、去伪存真，一方面在价格约束下将驱动国产替代进一步加速，另一方面将为国产公司的拓展真创新方向、打造全球领先的产品组合提供外生压力。近年在国内器械公司发力下，国产化率较低的品类近年出现持续下降，重点品种完成 0 到 1 的转变，未来国内进口替代方向大势所趋，国产公司有望在高端市场国产化进程中分享红利。

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。

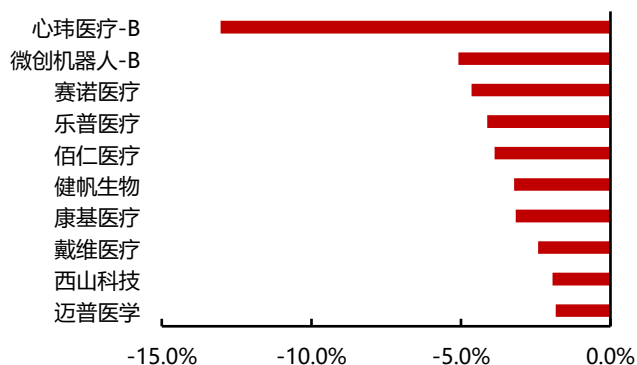
科学仪器方向有望受益于下半年设备换新政策催化，看好科学仪器下游需求复苏下的困境反转和业绩兑现，重点关注聚光科技。

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: 20240805-20240809

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: 20240805-20240809

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和青霉素工业盐竞争格局优化, 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

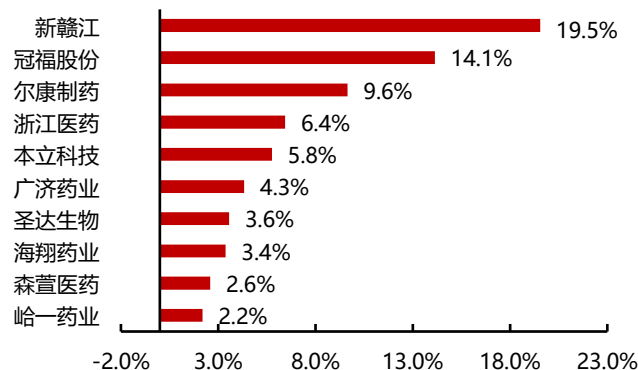
产品名	数据截至	价格单位	现价	月度环比变化	年度环比	当前价格所属分位 (三年维度)
抗生素及中间体产品						
6-APA	2024/6/30	元/千克	350	9%	-9%	43.40%
7-ACA	2024/6/30	元/千克	490	2%	5%	91.30%
7-ADCA	2024/6/30	元/千克	520	0%	3%	60.80%
青霉素工业盐	2024/6/30	元/BOU	150	36%	-16%	8.60%
硫氰酸红霉素	2024/6/30	元/千克	550	0%	5%	91.30%
阿莫西林	2024/6/30	元/千克	295	0%	-6%	13.00%
4-AA	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

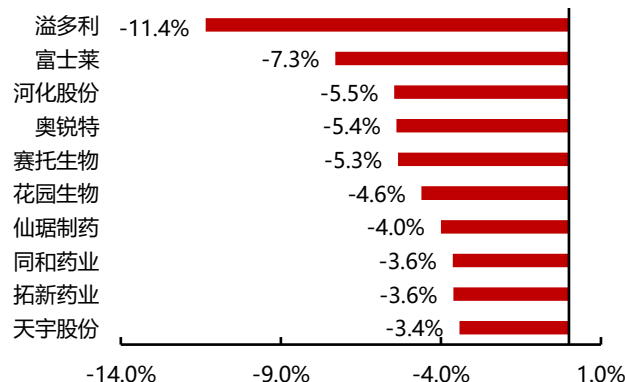
重点关注原料药+制剂/CDMO 业务转型机会。(1) 一致性评价叠加带量采购促使行业加速洗牌, 仿制药核心竞争要素与时俱进, 原料药产业链优势凸显, 药企更加关注质量和成本管理, 原料药质量稳定性、研发能力、成本及效率、产能稳定性重要性凸显, 建议关注产业转型升级背景下公司质地优良, 产品能力卓越的华海药业、海正药业、仙琚制药。(2) 部分公司产品价格已经处在历史低位, 关注价格周期变化带来的系统性机遇。建议关注沙坦领域及肝素领域, 建议关注健友股份、天宇股份、华海药业等。(3) 原料药+CDMO 一体化重塑产业生态, 基于强协同效应打开原料药企业天花板, 建议关注九洲药业、普洛药业、天宇股份。(4) 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：20240805-20240809

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：20240805-20240809

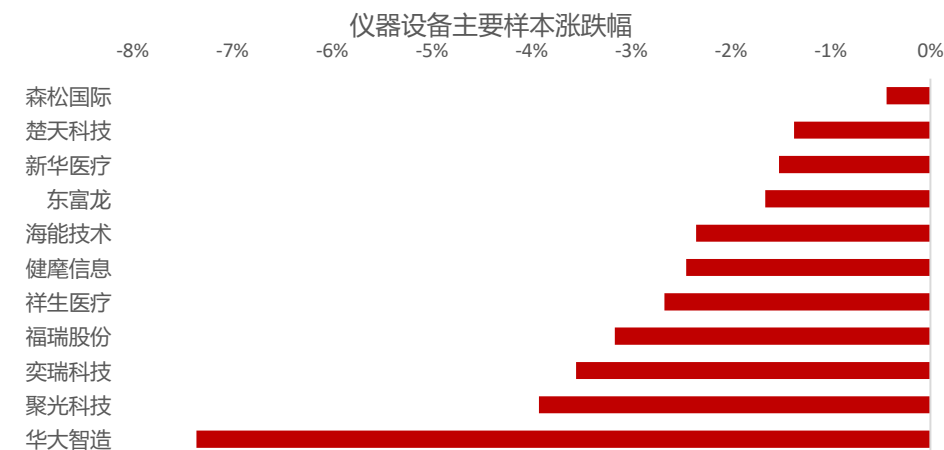
2.13 仪器设备板块周观点

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

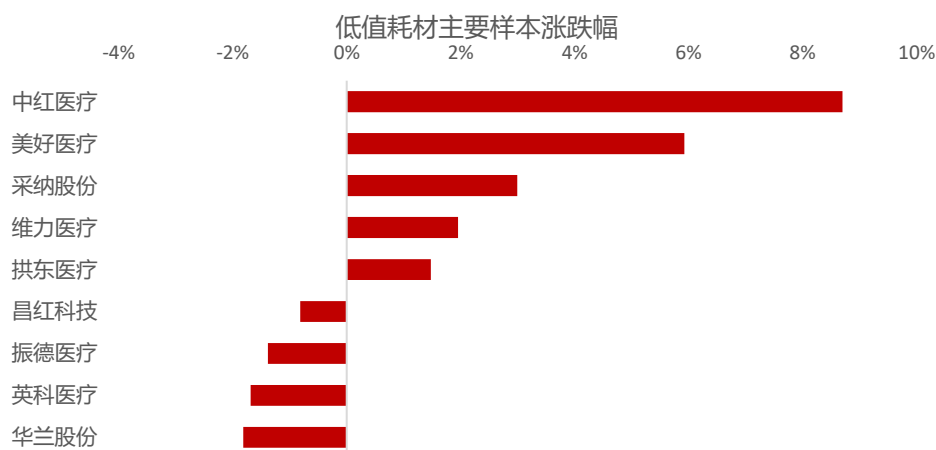


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240805-20240809

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：20240805-20240809

3 重点公司公告

3.1 甘李药业：关于美国子公司获得 FDA 药品临床试验批准的公告

8月6日，甘李药业发布了关于美国子公司获得FDA药品临床试验批准的公告。

甘李药业股份有限公司全资子公司甘李药业美国公司（Gan & Lee Pharmaceuticals USA Corporation）获得美国食品药品监督管理局（Food and Drug Administration）批准，同意门冬胰岛素30注射液进行I期临床试验（IND143212）。

截至公告发布日，在美国境内，门冬胰岛素30注射液的主要供货商为诺和诺德，诺和诺德作为原研厂家，其预混型门冬胰岛素产品NovoMix®2023年的全球销售额为58.44亿丹麦克朗（约8.69亿美元），其中美国市场的销售额为2.16亿丹麦克朗（约3,213.24万美元）。（诺和诺德2023年财报，采用2023年12月29日国家外汇管理局公布的丹麦克朗对美元折算率进行换算）截至2024年3月31日，甘李药业在门冬胰岛素项目中累计投入研发费用1.84亿元人民币。

3.2 贝达药业：2024年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告

8月6日，贝达药业发布了2024年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告。

经中国证券监督管理委员会以证监许可[2016]2350号文《关于核准贝达药业股份有限公司首次公开发行股票批复》核准，获准向社会公开发行人民币普通股（A股）4,100.00万股，每股面值1元，发行价格17.57元/股，募集资金总额为720,370,000.00元，扣除承销商发行费用48,000,000.00元后的募集资金为人民币672,370,000.00元已全部划转至本公司银行账户，减除以前年度预付保荐费2,000,000.00元以及其他上市费用人民币13,020,000.00元，计募集资金净额为人民币657,350,000.00元，上述款项已于2016年11月2日全部到位。

经中国证券监督管理委员会以证监许可[2020]2213号《关于同意贝达药业股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》同意注册，贝达药业股份有限公司向特定对象发行股票10,138,621股，每股发行价格为98.83元，募集资金总额为人民币1,001,999,913.43元，扣除保荐及承销费用人民币5,000,000.00元(含税)后的余额人民币996,999,913.43元已全部划转至本公司银行账户。公司本次募集资金总额为人民币1,001,999,913.43元，扣除发行费用人民币(不含税)6,594,538.73

元。

3.3 常山药业:关于依诺肝素钠注射液获得吉尔吉斯斯坦药品注册证书的公告

8月8日,常山药业发布了关于依诺肝素钠注射液获得吉尔吉斯斯坦药品注册证书的公告。公司药品依诺肝素钠注射液获得吉尔吉斯斯坦药品注册部门签发的药品注册证书,依诺肝素钠注射液用于预防静脉血栓栓塞性疾病(预防静脉内血栓形成),特别是与骨科或普外手术有关的血栓形成;治疗已形成的深静脉血栓,伴或不伴有肺栓塞,临床症状不严重,不包括需要外科手术或溶栓剂治疗的肺栓塞;与阿司匹林合用,治疗不稳定性心绞痛及非Q波心肌梗死;用于血液透析体外循环中,防止血栓形成。

本次依诺肝素钠注射液获得吉尔吉斯斯坦注册批文,对公司拓展海外市场带来一定积极影响。目前公司肝素制剂产品海外销售收入占公司营业总收入比例较低。药品销售容易受到海外市场政策环境变化、汇率波动、市场竞争等因素的影响,敬请广大投资者谨慎决策,注意防范投资风险。

3.4 福元医药:北京福元医药股份有限公司关于获得化学原料药上市申请批准通知书的公告

8月9日,福元医药发布了北京福元医药股份有限公司关于获得化学原料药上市申请批准通知书的公告。2023年5月,北京福元医药股份有限公司向国家药品监督管理局递交的罗替高汀原料药技术审评申请获得受理。近日,北京福元医药股份有限公司取得国家药品监督管理局下发的《化学原料药上市申请批准通知书》,该原料药在CDE原辅包登记信息平台显示状态为“A”。罗替高汀适用于早期特发性帕金森病症状及体征的单药治疗(不与左旋多巴联用),或与左旋多巴联合用于病程中的各个阶段,直至疾病晚期左旋多巴的疗效减退、不稳定或出现波动时(剂末现象或“开关”现象)。

公司本次取得罗替高汀原料药《化学原料药上市申请批准通知书》,将进一步丰富公司产品线,促进公司持续、稳定、健康地发展。由于医药产品具有高科技、高风险、高附加值的特点,药品的销售情况可能受到国家政策、市场环境变化等因素影响,具有较大不确定性。敬请广大投资者谨慎决策,注意防范投资风险。

4 创新药研发进展

4.1 国内企业创新药研发重点进展

8月9日，三生国健（证券代码：688336.SH）宣布，公司自主创新研发的重组抗 IL-17A 人源化单克隆抗体注射液（608）治疗成人中重度斑块状银屑病的關鍵注册性Ⅲ期临床研究已完成揭盲及最终统计分析，所有主要疗效终点（PASI 75 和 sPGA 0/1）、关键次要疗效终点（PASI 90、PASI 100 和 sPGA 0）和所有次要疗效终点均成功达到，更为详细的临床研究结果将在后续的学术期刊/学术会议上予以公布。

三生国健董事长姜竞博士表示：“我们很高兴看到三生国健自主创新研发的重组抗 IL-17A 人源化单克隆抗体 608 注射液关键注册性Ⅲ期临床研究获得积极结果。未来，我们将加速推进该产品的研发进程，推进 608 新药上市申请事宜。三生国健将继续致力于探寻及开发更安全有效的治疗性生物制剂，以应对迫切的医疗需求，为自身免疫性疾病患者提供重要的治疗选择。”

4.2 海外企业创新药研发重点进展

8月7日，诺和诺德公布 2024H1 业绩，总收入 1334.09 亿丹麦克朗（约合 193.66 亿美元，按今年平均汇率：1 丹麦克朗=0.14516 美元计算，下同），同比增长 25%（全文涨幅按固定汇率 CER 计算）。回顾上半年，诺和诺德动作不断，在其优势领域和赛道也取得了一些进展。2月，诺和诺德与 Neomorph 达成合作许可协议，共同发现、开发和商业化心血管代谢和罕见病领域的分子胶降解剂，潜在交易总额高达 14.6 亿美元。基于上半年喜人的业绩，诺和诺德预计 2024 年全年的销售额将增长 22%-28%。

8月7日，诺和诺德在公布 2024 年 H1 业绩时透露，口服司美格鲁肽 Rybelsus（25mg）的减重Ⅲ期 OASIS 4 研究已成功完成。此前，口服司美格鲁肽已有一项减重Ⅲ期研究达到主要终点。2023 年 5 月，口服司美格鲁肽 50mg 的减重Ⅲ期 OASIS 1 研究顺利完成。结果显示，治疗 68 周后，司美格鲁肽组患者的体重下降了 17.4%，分别有 89.2%、74.7%、58.5%和 37.2%的患者体重至少下降 5%、10%、15%和 20%。其中，PIONEER PLUS 研究评估了口服司美格鲁肽 14/25/50mg 的降糖效果。今年 7 月，基于 PIONEER PLUS 研究的积极结果，口服司美格鲁肽（25/50mg）的上市申请已获欧洲药品管理局（EMA）人用药品委员会（CHMP）推荐批准。诺和诺德预计欧盟委员会（EC）将在两个月内做出批准决定。

8月8日，礼来公布了 2024 上半年财报，全球收入 200.71 亿美元，同比增长 31%；净利润 52.10 亿美元，同比增长 74%。其中，中国收入 7.71 亿美元。

基于上半年的亮眼业绩，礼来将全年收入预期上调了 30 亿美元至 454~466 亿美元。礼来扩大了 GLP-1 类药物的产能，在制造方面进行了多项重大投资，比如在 5 月，礼来宣布其在印第安纳州黎巴嫩生产基地的投资增加了一倍多，新投资额达 53 亿美元，使公司在该生产基地的总投资从 37 亿美元增至 90 亿美元。此外，礼来在上半年里共移除了多项临床管线，包括：GITR 拮抗剂治疗自身免疫疾病、NRG4 拮抗剂治疗心衰、PI3K 选择性抑制剂治疗肿瘤和另一个未披露分子用于自免的 I 期临床研究；1 项 GBA1 基因疗法治疗 2 型戈谢病的 II 期临床研究；CDK4/6 抑制剂阿贝西利治疗激素敏感性前列腺癌的 III 期研究及恩格列净治疗心肌梗死 (Post MI) 的 III 期研究。

5 投资建议

建议关注泰格医药、恒瑞医药、百济神州、迈瑞医疗、三友医疗、爱康医疗、圣诺生物、和黄医药、博瑞医药、众生药业、聚光科技、新和成、健友股份、诺泰生物、微芯生物、怡和嘉业、华润三九、方盛制药、康龙化成等

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.....	13
图 27: 低值耗材周涨跌幅.....	14

表格目录

表 1: 原料药产品价格数据跟踪	11
------------------------	----

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