

医药生物

证券研究报告/行业周报

2024 年 8 月 11 日

评级：增持（维持）

分析师：祝嘉琦

执业证书编号：S0740519040001

电话：021-20315150

Email: zhujq@zts.com.cn

分析师：崔少煜

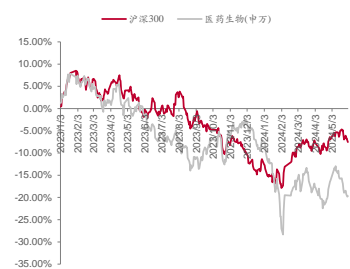
执业证书编号：S0740522060001

Email: cuisy@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	492
行业总市值(亿元)	55,079
行业流通市值(亿元)	45,825

行业-市场走势对比



相关报告

1 医药生物行业 8 月月报：基金持仓环比降低，底部更为夯实-(中泰证券\_祝嘉琦\_崔少煜)

重点公司基本状况

公司名称	股价	EPS				PE				PEG	评级
		2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E		
华润三九	41.66	2.22	2.57	2.94	3.31	18.75	16.22	14.15	12.60	1.21	买入
康方生物	43.80	2.34	-1.15	-0.40	0.26	18.70	-	-	167.81	-	买入
联邦制药	8.56	1.49	1.58	1.65	1.71	5.76	5.42	5.19	4.99	1.30	买入
诺泰生物	58.81	0.75	1.01	1.43	2.07	78.76	58.06	41.13	28.45	1.35	买入
仙琚制药	11.51	0.57	0.69	0.85	1.05	20.22	16.65	13.47	10.95	0.71	买入
九典制药	23.21	0.76	1.04	1.41	1.87	30.66	22.23	16.51	12.40	0.66	买入
三生国健	17.54	0.48	0.66	0.58	0.71	36.72	26.52	30.05	24.64	7.11	买入
奥锐特	23.37	0.71	0.97	1.27	1.65	32.80	24.03	18.43	14.13	0.79	买入
诺唯赞	20.62	-0.18	-0.17	0.53	0.82	-	-	38.91	25.07	-	买入
九强生物	13.77	0.89	1.03	1.32	1.62	15.47	13.35	10.44	8.48	0.52	买入

备注：数据截至 2024.8.10，康方生物、联邦制药股价单位港元

投资要点

- **医药板块攻守兼备，积极把握底部机会。**本周沪深 300 下跌 1.56%，医药生物下跌 0.41%，处于 31 个一级子行业第 10 位，本周子行业中药、医药商业、医疗器械、化学制药分别上涨 1.16%、0.42%、0.32%、0.02%，生物制品、医疗服务分别下跌 1.64%、3.48%。本周医药板块出现一定结构性反弹，高低切换风格明显，但整体行情仍然偏弱，反弹持续性不强。我们建议仍要继续把握基本面强劲的细分板块和个股，一方面关注基本面有望明确修复，估值相对偏低的板块，如：① 边际有望改善及政策催化的院内药品、诊断、设备，② 基本面持续改善的特色原料药、低值耗材；另一方面积极把握基本面无虞的前期强势个股回调后机会，如③ 低估值、稳增长的国企改革、高股息；④ 高增长，高弹性的 GLP-1 产业链。此外，8 月业绩披露期间把握可能超预期、表观增速快的个股。
- **GLP-1 制剂短缺逐步缓解，对 GLP-1 原料药整体市场需求影响有限。**自 8 月以来，替尔泊肽及司美格鲁肽（除 0.25mg/0.5ml 规格）状态逐步转变为“available”，引发市场对药房市场复方制剂需求减弱的担忧。我们认为：① GLP-1 原料药市场约吨级以上，市场空间较大，随着替尔泊肽及司美制剂短缺逐步缓解，复方制剂市场或有一定影响，但据近期我们发布的《圣诺生物：多肽领域全方位布局，产能释放迎快速发展》测算，预计 2030 年全球约 50.5 吨的需求总量；② 口服司美减重适应症临床实验成功，GLP-1 原料药市场需求有望大幅增加：源于口服司美格鲁肽（50mg，每日 1 次）的减重 III 期 OASIS 1 及口服司美格鲁肽（25mg，每日 1 次）的减重 III 期 OASIS 4 研究均已成功完成。且 2024 年 7 月，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，预计欧盟委员会（EC）将在两个月内做出批准决定。口服司美用量较注射大幅增加，因此后续随着口服司美减重适应症逐步获批，GLP-1 原料药需求有望大幅提升。
- **司美格鲁肽、替尔泊肽销售持续强劲，持续关注 GLP-1 多肽产业链投资机会。**① 8 月 8 日，礼来公布 2024 年上半年替尔泊肽销售约 66.6 亿美元（+330%），超出市场预期。同时公布其在美国、欧盟提交了替尔泊肽用于治疗中度至重度阻塞性睡眠呼吸暂停（OSA）的新适应症上市申请；② 8 月 7 日，诺和诺德公布 2024 年上半年司美销售约

130 亿美元 (+43%)，增长持续强劲。我们认为，当前随着重磅多肽药物快速放量，新适应症不断开拓，多靶点药物研发持续推进，多肽产业链有望迎来新一轮快速增长期，进度领先的细分领域龙头有望率先享受红利，实现高速增长，重点关注：**诺泰生物、圣诺生物、奥锐特、翰宇药业、博瑞医药**等。

- **医保局发布目录初审药品名单，关注弹性品种。**8月7日医保局官网发布《通过初审申报药品名单》，涉及目录外品种244个（含西药和中药，下同），目录内品种196个。我们认为医保首次纳入对产品商业化放量通常有重大意义，纳入目录后将对产品进院准入、进科、进治疗方案等多个环节起重大作用，同时医保支付大幅降低患者自付负担，将大幅提升渗透率。建议关注：①自勉领域：**恒瑞医药、中国生物制药、康方生物**等；②眼底血管病领域：**康弘药业、贝达药业、荣昌生物**等；③高价罕见病领域：**信达生物、艾力斯**等；④大单品谈判：**上海谊众、三生制药**等。
- **重点推荐个股表现：8月重点推荐：华润三九、康方生物、联邦制药、诺泰生物、仙琚制药、九典制药、三生国健、奥锐特、诺唯赞、九强生物。**中泰医药重点推荐本月平均下跌3.77%，跑输医药行业3.51%；本周平均下跌2.43%，跑输医药行业2.02%。
- **一周市场动态：**对2024年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率-21.1%，同期沪深300收益率-2.9%，医药板块跑输沪深300收益率18.2%。本周沪深300下跌1.56%，医药生物下跌0.41%，处于31个一级子行业第10位，本周子行业中药、医药商业、医疗器械、化学制药分别上涨1.16%、0.42%、0.32%、0.02%，生物制品、医疗服务分别下跌1.64%、3.48%。以2024年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值19.4倍PE，全部A股（扣除金融板块）市盈率大约为14.9倍PE，医药板块相对全部A股（扣除金融板块）的溢价率为30.4%。以TTM估值法计算，目前医药板块估值24.0倍PE，低于历史平均水平（35.5倍PE），相对全部A股（扣除金融板块）的溢价率为36.0%。
- **风险提示：**政策扰动风险、药品质量问题、研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

- **医药板块攻守兼备，积极把握底部机会。**本周沪深 300 下跌 1.56%，医药生物下跌 0.41%，处于 31 个一级子行业第 10 位，本周子行业中药、医药商业、医疗器械、化学制药分别上涨 1.16%、0.42%、0.32%、0.02%，生物制品、医疗服务分别下跌 1.64%、3.48%。本周医药板块出现一定结构性反弹，高低切换风格明显，但整体行情仍然偏弱，反弹持续性不强。我们建议仍要继续把握基本面强劲的细分板块和个股，一方面关注基本面有望明确修复，估值相对偏低的板块，如：①边际有望改善及政策催化的院内药品、诊断、设备，②基本面持续改善的特色原料药、低值耗材；另一方面积极把握基本面无虞的前期强势个股回调后机会，如③低估值、稳增长的国企改革、高股息；④高增长，高弹性的 GLP-1 产业链。此外，8 月业绩披露期间把握可能超预期、表观增速快的个股。
- **GLP-1 制剂短缺逐步缓解，对 GLP-1 原料药整体市场需求影响有限。**自 8 月以来，替尔泊肽及司美格鲁肽（除 0.25mg/0.5ml 规格）状态逐步转变为“available”，引发市场对药房市场复方制剂需求减弱的担忧。我们认为：①GLP-1 原料药市场约吨级以上，市场空间较大，随着替尔泊肽及司美制剂短缺逐步缓解，复方制剂市场或有一定影响，但据近期我们发布的《圣诺生物：多肽领域全方位布局，产能释放迎快速发展》测算，预计 2030 年全球约 50.5 吨的需求总量；②口服司美减重适应症临床实验成功，GLP-1 原料药市场需求有望大幅增加：源于口服司美格鲁肽（50mg，每日 1 次）的减重 III 期 OASIS 1 及口服司美格鲁肽（25mg，每日 1 次）的减重 III 期 OASIS 4 研究均已成功完成。且 2024 年 7 月，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，预计欧盟委员会（EC）将在两个月内做出批准决定。口服司美用量较注射大幅增加，因此后续随着口服司美减重适应症逐步获批，GLP-1 原料药需求有望大幅提升。
- **司美格鲁肽、替尔泊肽销售持续强劲，持续关注 GLP-1 多肽产业链投资机会。**①8 月 8 日，礼来公布 2024 年上半年替尔泊肽销售约 66.6 亿美元（+330%），超出市场预期。同时公布其在美国、欧盟提交了替尔泊肽用于治疗中度至重度阻塞性睡眠呼吸暂停（OSA）的新适应症上市申请；②8 月 7 日，诺和诺德公布 2024 年上半年司美销售约 130 亿美元（+43%），增长持续强劲。我们认为，当前随着重磅多肽药物快速放量，新适应症不断开拓，多靶点药物研发持续推进，多肽产业链有望迎来新一轮快速增长期，进度领先的细分领域龙头有望率先享受红利，实现高速增长，重点关注：诺泰生物、圣诺生物、奥锐特、翰宇药业、博瑞医药等。
- **医保局发布目录初审药品名单，关注弹性品种。**8 月 7 日医保局官网发布《通过初审申报药品名单》，涉及目录外品种 244 个（含西药和中药，下同），目录内品种 196 个。我们认为医保首次纳入对产品商业化放量通常有重大意义，纳入目录后将对产品进院准入、进科、进治疗方案等多个环节起重大作用，同时医保支付大幅降低患者自付负担，将大幅提升渗透率。建议关注：①自勉领域：恒瑞医药、中国生物制药、康方生物等；②眼底血管病领域：康弘药业、贝达药业、荣昌生物等；③高价罕见病领域：信达生物、艾力斯等；④大单品谈判：上海谊众、三生制药等。

**■ 行业热点聚焦：**

- 1) 8月7日，诺和诺德发布 2024 年上半年财务报告
- 2) 8月7日，国家医保局官网发布《通过初审申报药品名单》
- 3) 8月8日，礼来发布 2024 年上半年财务报告
- 4) 8月8日，国家药品监督管理局药品审评中心（CDE）发布《治疗子宫内膜癌新药临床研发技术指导原则（征求意见稿）》

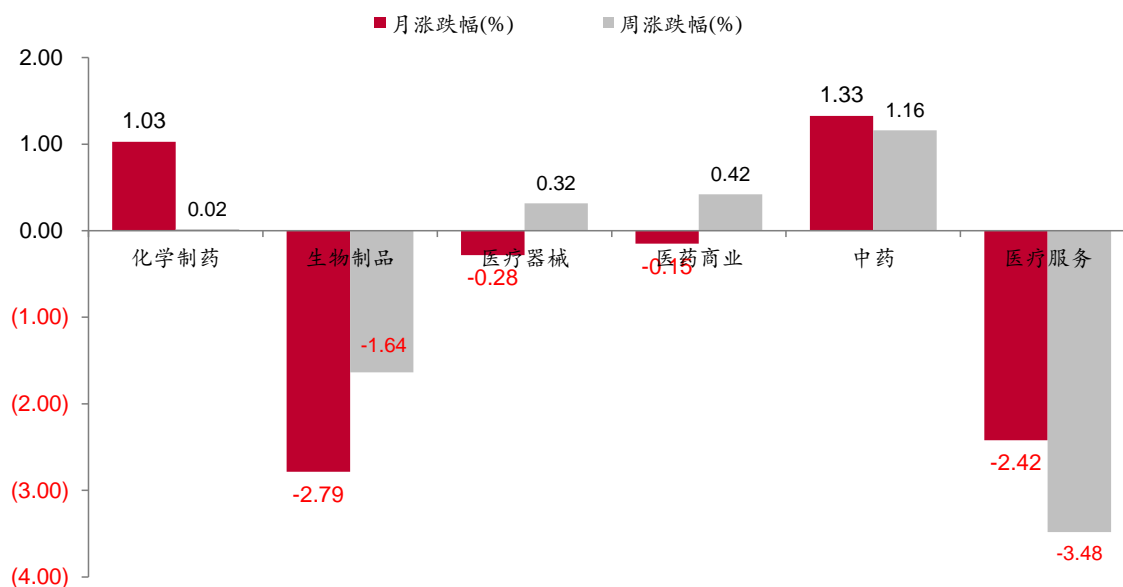
- 医药生物行业科创板申报情况：**当前申报企业共 17 家（不含终止），其中上市委会议通过 2 家，注册生效 2 家，已问询 12 家，提交注册 1 家。

**图表 1：医药生物行业科创板企业申报情况（不包含已上市公司）**

发行人全称	审核状态	注册地	证监会行业	保荐机构	更新日期	受理日期
广州必贝特医药股份有限公司	提交注册	广东	医药制造业	中信证券股份有限公司	2024-07-08	2022-06-29
武汉永元生物科技股份有限公司	已问询	湖北	医药制造业	海通证券股份有限公司	2024-06-29	2022-12-29
深圳善康医药科技股份有限公司	已问询	广东	医药制造业	国金证券股份有限公司	2024-06-29	2022-12-21
上海恒润达生物科技股份有限公司	已问询	上海	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-06-29	2022-10-18
南通联亚药业股份有限公司	已问询	江苏	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-06-29	2022-11-22
江苏风和医疗器械股份有限公司	已问询	江苏	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-06-29	2023-06-30
杭州健嘉医疗科技股份有限公司	已问询	浙江	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-06-29	2023-04-02
深圳北芯生命科技股份有限公司	已问询	广东	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-06-29	2023-03-30
山东百多安医疗器械股份有限公司	已问询	山东	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2024-06-29	2022-10-19
百奥赛图（北京）医药科技股份有限公司	已问询	北京	研究和试验发展	中国国际金融股份有限公司	2024-06-29	2023-06-20
江苏汉邦科技股份有限公司	已问询	江苏	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-06-29	2023-12-29
北京天星医疗股份有限公司	已问询	北京	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-03-26	2023-09-26
南京轩凯生物科技股份有限公司	已问询	江苏	化学原料和化学制品制造业	华泰联合证券有限责任公司	2023-09-27	2022-12-29
苏州赛分科技股份有限公司	上市委会议通过	江苏	化学原料和化学制品制造业	中信证券股份有限公司	2024-01-11	2022-12-30
上海益诺思生物技术股份有限公司	上市委会议通过	上海	研究和试验发展	海通证券股份有限公司	2023-09-25	2022-12-29
健尔康医疗科技股份有限公司	注册生效	江苏	专用设备制造业	中信建投证券股份有限公司	2024-05-28	2023-02-28
上海益诺思生物技术股份有限公司	注册生效	上海	研究和试验发展	海通证券股份有限公司	2024-05-21	2022-12-29
江苏宝众宝达药业股份有限公司	终止	江苏	化学原料和化学制品制造业	中信建投证券股份有限公司	2024-08-06	2023-06-09
长风药业股份有限公司	终止	江苏	医药制造业	中信证券股份有限公司	2024-06-29	2023-06-09
赛诺威盛科技（北京）股份有限公司	终止	北京	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2024-06-14	2023-03-27
轩竹生物科技股份有限公司	终止	河北	医药制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-05-24	2022-09-26
上海健耕医药科技股份有限公司	终止	上海	专用设备制造业	国金证券股份有限公司	2024-04-28	2022-11-24
艾柯医疗器械（北京）股份有限公司	终止	北京	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2024-04-11	2023-04-20
北京朗视仪器股份有限公司	终止	北京	专用设备制造业	东兴证券股份有限公司	2024-04-10	2022-06-29
深圳市爱康生物科技股份有限公司	终止	广东	专用设备制造业	招商证券股份有限公司	2024-04-08	2022-09-29
澎立生物医药技术（上海）股份有限公司	终止	上海	研究和试验发展	海通证券股份有限公司	2024-02-05	2023-03-27
中科合成油技术股份有限公司	终止	北京	化学原料和化学制品制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-01-26	2022-12-30
深圳市诚捷智能装备股份有限公司	终止	广东	专用设备制造业	招商证券股份有限公司	2024-01-19	2023-06-30
上海捍宇医疗科技股份有限公司	终止	上海	专用设备制造业	中国国际金融股份有限公司	2024-01-16	2023-03-01
上海爱科百发生物医药技术股份有限公司	终止	上海	医药制造业	中信证券股份有限公司	2024-01-08	2023-04-20
澳斯康生物（南通）股份有限公司	终止	江苏	研究和试验发展	中信建投证券股份有限公司	2024-01-02	2022-06-29
安徽贝克制药股份有限公司	终止	安徽	医药制造业	国元证券股份有限公司	2023-12-31	2023-02-03
湖州申科生物技术股份有限公司	终止	浙江	研究和试验发展	中信证券股份有限公司	2023-12-29	2023-06-30
北京华脉泰科医疗器械股份有限公司	终止	北京	专用设备制造业	中信证券股份有限公司	2023-12-25	2022-12-30
甘肃皓天科技股份有限公司	终止	甘肃	医药制造业	中信建投证券股份有限公司	2023-12-21	2023-06-30

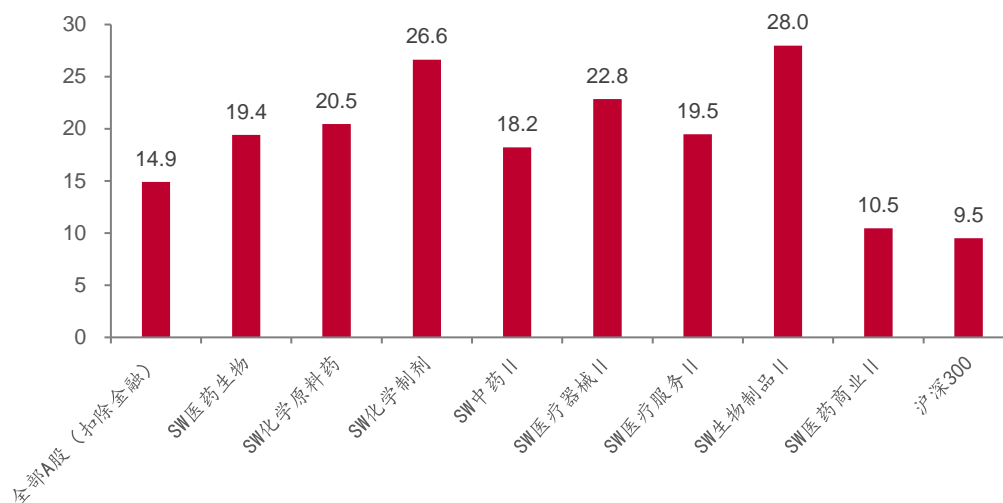
来源：上交所，中泰证券研究所

- 一周市场动态：**对 2024 年初到目前的医药板块进行分析，医药板块收益率-21.1%，同期沪深 300 收益率-2.9%，医药板块跑输沪深 300 收益率 18.2%。本周沪深 300 下跌-1.56%，医药生物下跌 0.41%，处于 31 个一级子行业第 10 位，本周子行业中药、医药商业、医疗器械、化学制药分别上涨 1.16%、0.42%、0.32%、0.02%，生物制品、医疗服务分别下跌 1.64%、3.48%。

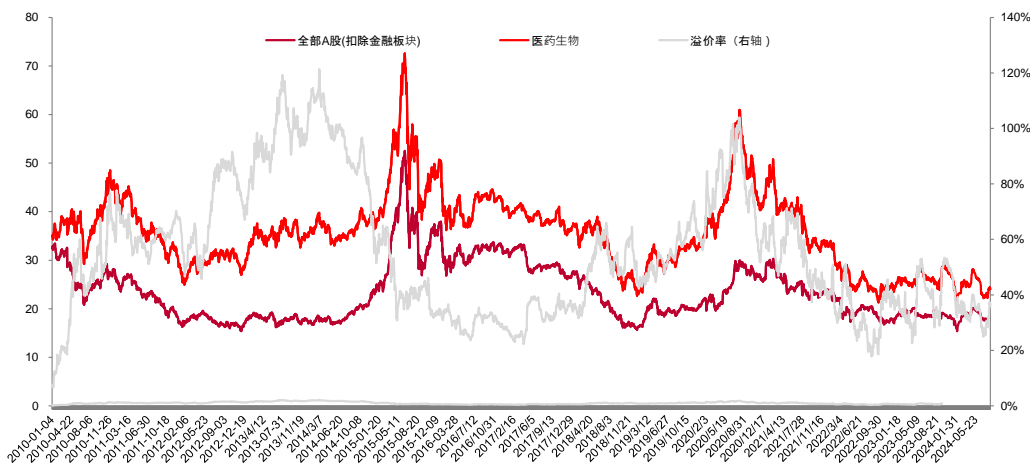
**图表 2：医药子行业月涨跌幅和周涨跌幅比较 (%)**


来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/08/09）

- 板块估值：**以 2024 年盈利预测估值来计算，目前医药板块估值 19.4 倍 PE，全部 A 股（扣除金融板块）市盈率大约为 14.9 倍 PE，医药板块相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 30.4%。以 TTM 估值法计算，目前医药板块估值 24.0 倍 PE，低于历史平均水平（35.5 倍 PE），相对全部 A 股（扣除金融板块）的溢价率为 36.0%。

**图表 3：医药板块整体估值溢价 (2024 盈利预测市盈率)**


来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/08/09）

**图表 4：医药板块整体估值溢价（扣除金融板块，2010 年至今）**


来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/08/09）

■ **个股表现：** 中药部分个股本周表现亮眼；前期表现强势个股调整较大。

**图表 5：医药板块本周个股涨幅榜（扣除 ST 股）**

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
300147.SZ	香雪制药	8.84	55.09
000597.SZ	东北制药	5.89	44.01
688613.SH	奥精医疗	15.44	20.16
873167.BJ	新赣江	12.60	19.54
301507.SZ	民生健康	16.11	18.28
300436.SZ	广生堂	17.97	16.16
300653.SZ	正海生物	24.46	14.19
002102.SZ	能特科技	3.23	14.13
688091.SH	上海谊众	25.90	13.45
833575.BJ	康乐卫士	22.92	12.24
301130.SZ	西点药业	25.76	11.71
600285.SH	羚锐制药	23.13	10.67
603139.SH	康惠制药	13.83	10.55
688426.SH	康为世纪	26.93	10.41
688189.SH	南新制药	6.51	10.15

来源：Wind，中泰证券研究所（剔除 B 股）

**图表 6：医药板块本周个股跌幅榜（扣除 ST 股）**

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
600624.SH	复旦复华	3.07	-26.73
300391.SZ	长药控股	3.98	-16.39
688076.SH	诺泰生物	58.81	-12.87
000518.SZ	四环生物	2.05	-12.39
300381.SZ	溢多利	6.17	-11.35
002898.SZ	赛隆药业	9.32	-10.64
301207.SZ	华兰疫苗	16.95	-9.02
301333.SZ	诺思格	44.62	-8.86
300573.SZ	兴齐眼药	111.69	-8.21
605199.SH	葫芦娃	10.00	-8.00
600721.SH	百花医药	6.60	-7.82
688114.SH	华大智造	40.51	-7.36
301258.SZ	富士莱	25.02	-7.30
301393.SZ	昊帆生物	39.09	-6.86
301509.SZ	金凯生科	30.46	-6.71

来源：Wind，中泰证券研究所（剔除 B 股）

■ **本周中泰医药报告：**

**图表 7：本周中泰医药报告**

	报告标题	作者
行业月报	基金持仓环比降低，底部更为夯实	祝嘉琦，崔少煜
公司深度	和誉医药：小分子新星闪耀，BD成绩优秀彰显创新实力	祝嘉琦，曹泽运
	圣诺生物：多肽领域全方位布局，产能释放迎快速发展	祝嘉琦，崔少煜

来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/08/09）

- **重点推荐个股表现:** 中泰医药重点推荐本月平均下跌 3.77%，跑输医药行业 3.51%；本周平均下跌 2.43%，跑输医药行业 2.02%。

**图表 8：中泰医药重点推荐本周表现**

证券代码	公司	股价 (元)	评级	本月涨跌幅 (%)	本周涨跌幅 (%)
000999.SZ	华润三九	41.66	买入	0.92	-0.90
9926.HK	康方生物	43.80	买入	3.55	4.29
3933.HK	联邦制药	8.56	买入	-4.89	-2.17
688076.SH	诺泰生物	58.81	买入	-16.23	-12.87
002332.SZ	仙琚制药	11.51	买入	-4.40	-4.00
300705.SZ	九典制药	23.21	买入	-4.95	-2.52
688336.SH	三生国健	17.54	买入	-8.12	-3.15
605116.SH	奥锐特	23.37	买入	-3.83	-5.38
688105.SH	诺唯赞	20.62	买入	-0.77	0.49
300406.SZ	九强生物	13.77	买入	1.03	1.92
<b>平均</b>				<b>-3.77</b>	<b>-2.43</b>
801150.SI	医药生物			-0.26	-0.41

来源：Wind，中泰证券研究所（注：数据截至 2024/08/09）

### ■ 重点公司动态：

1. 【恩华药业】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 C8H3ClFN<sub>3</sub>·计)及 0.2%(10ml:20mg，按 CH3ClFN<sub>3</sub>·计)规格。
2. 【华润三九】公司发布重大资产购买预案，拟以支付现金的方式向天士力集团及其一致行动人天津和悦、天津康顺等合计购买其所持有的天士力 4.18 亿股股份(占天士力已发行股份总数的 28%)，交易现金购买的标的股份拟定的每股转让价格为人民币 14.85 元，对应标的股份转让总价款为人民币 62.11 亿元。此外，天士力集团承诺在登记日后放弃其所持有的天士力 5%股份所对应的表决权等方式，使其控制的表决权比例不超过 12.5008%。本次交易完成后，天士力控股股东将由天士力集团变更为华润三九，天士力的实际控制人将变更为中国华润。
3. 【贝达药业】公司 2024 年上半年营业收入 15.01 亿元，同比下降 14.22%，归母净利润 2.24 亿元，同比增长 51.00%。
4. 【长春高新】公司子公司长春金赛药业有限责任公司收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》，同意金赛药业的 GenSci098 注射液(人源化抗 TSHR 拮抗型单克隆抗体)开展临床试验。
5. 【泽璟制药】1)公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》，注射用 ZG005 与贝伐珠单抗联合用于晚期肝细胞癌的临床试验获得批准；2)公司于近日收到国家药品监督管理局签发的《药物临床试验批准通知书》，注射用 ZG005 与注射用 ZGGS18 联合用于晚期实体瘤的临床试验获得批准。
6. 【上海医药】公司控股子公司上海新亚药业闵行有限公司收到国家药品监督管理局颁发的关于甲钴胺片的《药品补充申请批准通知书》(通知书编号:2024B03245)，该药品通过仿制药一致性评价。
7. 【昂利康】1)公司收到国家药品监督管理局签发的聚卡波非钙片(0.5g)《药品注册证书》；2)公司收到合作方北京美福润医药科技股份有限公司通知，公司与其全资子公司温州海鹤药业有限公司合作研发的碳酸镧咀嚼片获得国家药品监督管理局的药品注册批准。
8. 【上海医药】公司控股子公司常州制药厂有限公司的塞来昔布胶囊收到国家药品监督管理局颁发的《药品注册证书》(证书编号:2024S01765)，该药品获得批准生产。
9. 【健帆生物】公司 2024 年上半年营业收入 14.96 亿元，同比增长 47.77%，归母净利润 5.53 亿元，同比增长 99.10%。
10. 【百济神州】公司 2024 年上半年营业收入 119.96 亿元，同比增长 65.40%，归母净亏损 28.77 亿元，公司 2024 年单第二季度已实现 NON-GAAP 盈利 3.45 亿元(4800 万美元)(调整项为股权激励和折旧摊销)。
11. 【海思科】公司子公司四川海思科制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局下发的 HSK44459 片产品《药物临床试验批准通知书》。

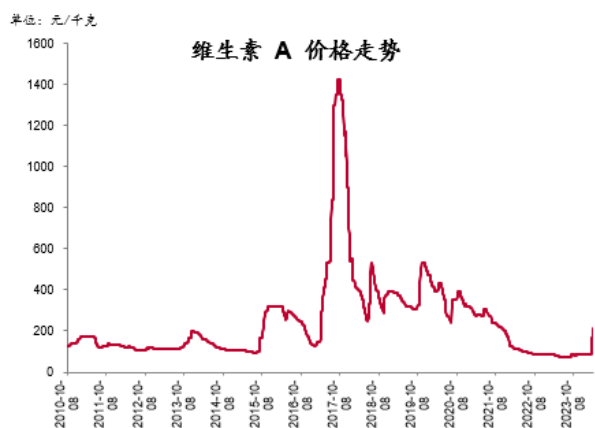
12. 【诺唯赞】公司全资子公司南京诺唯赞医疗科技有限公司于近日收到国家药品监督管理局颁发的呼吸道合胞病毒抗原检测试剂盒(胶体金法)与呼吸道合胞病毒抗原检测试剂盒(量子点荧光免疫层析法)2项产品的《医疗器械注册证》。
13. 【信达生物】公司 2024 年第二季度共取得总产品收入超过人民币 20 亿元，同比取得约 50%的强劲增长。
14. 【泽璟制药】公司在研产品注射用 ZG006 获得美国食品药品监督管理局颁发孤儿药资格认定(Orphan-drug Designation)用于治疗小细胞肺癌。

### 重点公司股东大会提示:

- 8 月 12 日: 金达威、人福医药、康缘药业
- 8 月 13 日: 开立医疗
- 8 月 14 日: 三鑫医疗
- 8 月 15 日: 济民医疗
- 8 月 16 日: 广生堂、康恩贝

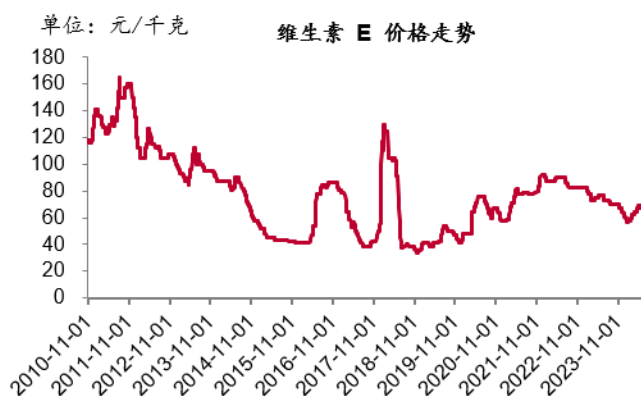
- **维生素价格重点跟踪:** 本周维生素 A、维生素 E 大幅上涨，维生素 B1、维生素 B2、维生素 C、维生素 D3、泛酸钙价格基本保持稳定。

图表 9: 国产维生素 A 的价格变化



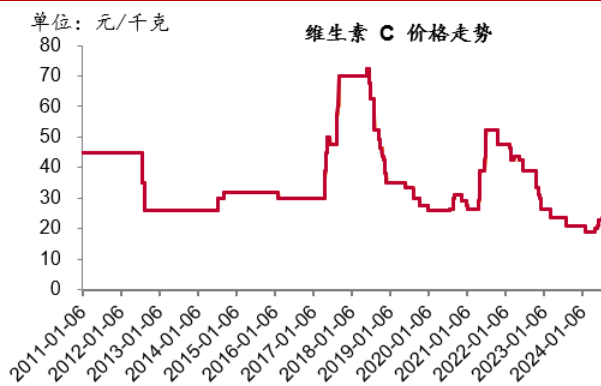
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 10: 国产维生素 E 的价格变化



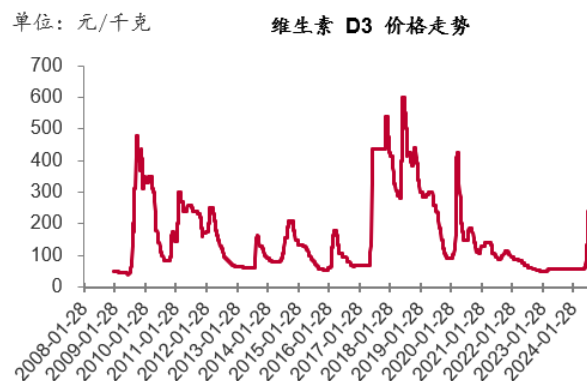
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 11: 国产维生素 C 的价格变化



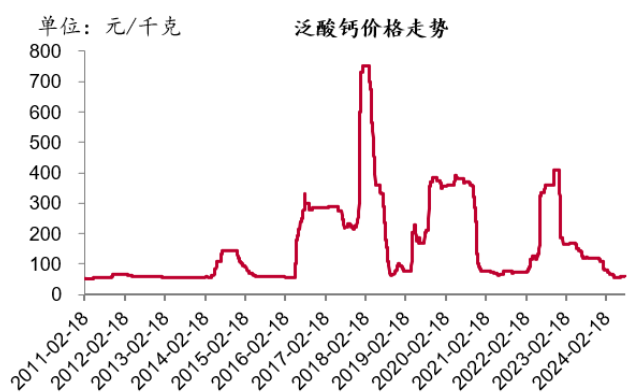
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 12: 国产维生素 D3 的价格变化



来源: Wind, 中泰证券研究所



**图表 13：泛酸钙的价格变化**


来源：Wind，中泰证券研究所

**图表 14：国产维生素 B1 的价格变化**


来源：Wind，中泰证券研究所

**图表 15：国产维生素 B2 的价格变化**


来源：Wind，中泰证券研究所

- 风险提示：政策扰动风险、药品质量问题、研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险等。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

## 重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。