

新冠流行增加，关注检测端的机会

医药行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年08月19日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002
- 分析师：吴景欢
- SAC编号：S1050523070004

研 究 创 造 价 值

1. 新冠阳性率增加，推动检测需求增加

根据广东省疾病预防控制中心数据，7月全省新冠病毒感染发病数为18384，对比6月份增加了1万余病例，全国新冠阳性率也上升至18.7%（7月22日-7月28日）。随着人口的流动，预计8月份阳性率还可能再增加。目前北半球仍处于流感的低流行阶段，新冠和流感叠加较少，但呼吸道感染筛查需求增加，继续推动检测需求增长。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。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。

2. BASF发布不可抗力力，维生素E/A提价节奏加速

8月7日，BASF已明确发布不可抗力力报告，剩余VE和VA仅能满足少数客户，目前复产时间不确定，我们预计需要半年的时间，VE和VA供应将进一步紧缩。不可抗力发布之后，VE和VA生产企业继续报停停签，经销商也谨慎供货报价。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，VE国内市场报价已从7月底的93-96元/kg，提升至160-180元/kg，VE欧洲市场成交价格也同步上调，下游库存采购积极，未来VE国内价格有望达到200元/kg。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，提价周期延续时间已近1年的时间，VE的竞争格局更为稳定，短期内无新产能进入，我们判断VE的景气周期将更长。业绩兑现方面，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，扣非后净利同比增长50%-60%，蛋氨酸等品种提价开始扭转业绩趋势。

3. 医保收支改革，连锁药房长期仍是重要角色

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。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2471.31亿元，对比2022年的2484.41亿元，药店支出下降。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，部分省市甚至逆向收紧，限制互联网处方作为配药或报销依据，而处方药和统筹品种的价格管理措施已促使药品价格的下调，连锁药房面临毛利率下降的压力。长期来看，慢病管理和健康消费离不开连锁药房，连锁药房仍是医疗健康中的重要终端，医保支付的重新放宽和处方流转启动，行业有望再次复苏。

4. 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，而且品牌OTC企业更能维护价格的稳定，品牌和营销的持续投入保持了消费者的高忠诚度，在未来线上线下渠道持续变革中，品牌OTC有望继续保持韧性。

5. 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。从资源整合落地节奏来看，派林生物在进入陕煤体系后，对外合作引入新疆德源的采浆加速，自身建设产能也即将投产。

6. 国产GLP-1新药出海值得期待

根据诺和诺德2024年中报数据，GLP-1中国地区的销售额为36.84亿丹麦克朗，约合38.62亿人民币，同比增长23%，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。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。

医药推选及选股推荐思路

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发布不可抗拒力，VE/VA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【能特科技】和【新和成】；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) 新冠检测需求增加，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】；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) 新冠阳性率增加，药物治疗需求增加，推荐【众生药业】，关注【先声药业】。
- 4) 2024年医保谈判已发布初选名单，谈判规则优化后，更关注国产创新药品种的长期市场，推荐首次进入初选名单的【上海谊众】和【京新药业】。
- 5) 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】。
- 6) 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】；②GLP-1注射用包材的国产化落地，推荐【美好医疗】。

- 7) 医疗器械出海有望持续突破，品牌合作和海外市场拓展值得期待。推荐具备掌超的技术平台和国内市场定位优势的【祥生医疗】。睡眠呼吸机出口订单恢复，关注【怡和嘉业】；
- 8) 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】。
- 9) 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】。
- 10) 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】。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-08-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000403.SZ	派林生物	25.58	0.82	1.06	1.25	31.20	24.13	20.46	买入
002252.SZ	上海莱士	7.65	0.27	0.35	0.40	29.88	21.90	19.34	
300294.SZ	博雅生物	33.40	0.47	1.09	1.19	71.06	30.64	28.07	买入
301363.SZ	美好医疗	27.66	0.77	0.96	1.22	35.92	28.81	22.67	买入
600216.SH	浙江医药	15.71	0.45	0.89	1.46	34.91	17.65	10.76	买入
600420.SH	国药现代	12.30	0.52	0.80	0.93	18.98	15.39	13.21	买入
603235.SH	天新药业	27.16	1.09	1.66	1.99	24.92	16.36	13.65	买入
688076.SH	诺泰生物	62.73	0.76	1.09	1.74	82.54	57.55	36.05	买入
688253.SH	英诺特	40.67	1.28	2.14	2.96	31.77	19.00	13.74	买入
688289.SH	圣湘生物	19.53	0.61	0.52	0.70	32.02	37.56	27.90	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	2024-08-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002317.SZ	众生药业	12.29	0.42	0.48	0.56	29.26	25.60	21.95	买入
300401.SZ	花园生物	14.29	0.35	0.66	0.88	33.83	21.59	16.19	
300636.SZ	同和药业	8.51	0.25	0.42	0.60	42.08	20.03	14.19	
600161.SH	天坛生物	24.48	0.67	0.68	0.82	45.94	35.79	29.74	
603883.SH	老百姓	12.60	1.59	1.48	1.80	18.82	8.53	7.01	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

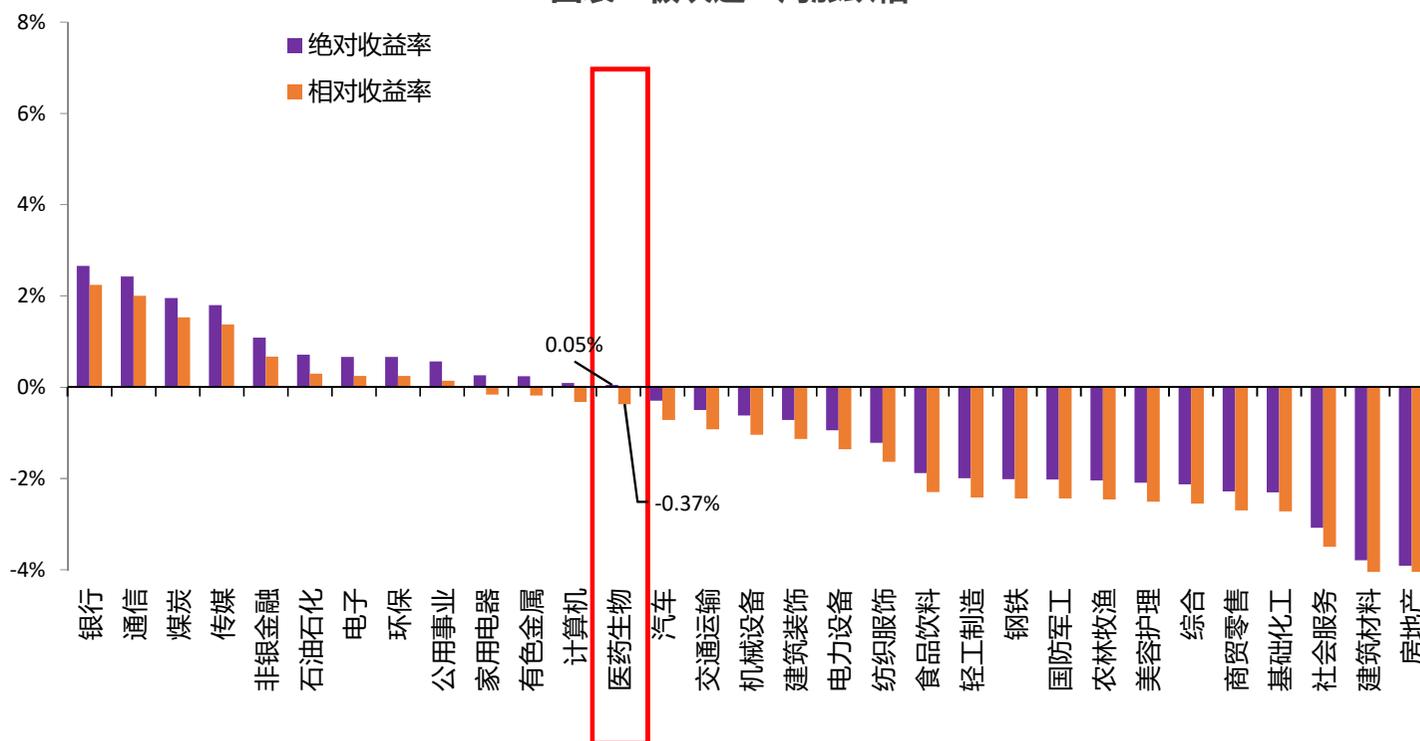
研究创造价值

1. 行情跟踪 - 行业一周涨跌幅

医药行业最近一周跑输沪深300指数0.37个百分点，涨幅排名第13位

医药生物行业指数最近一周（2024/08/11-2024/08/17）涨幅为0.05%，跑输沪深300指数0.37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跌幅排名第13位。

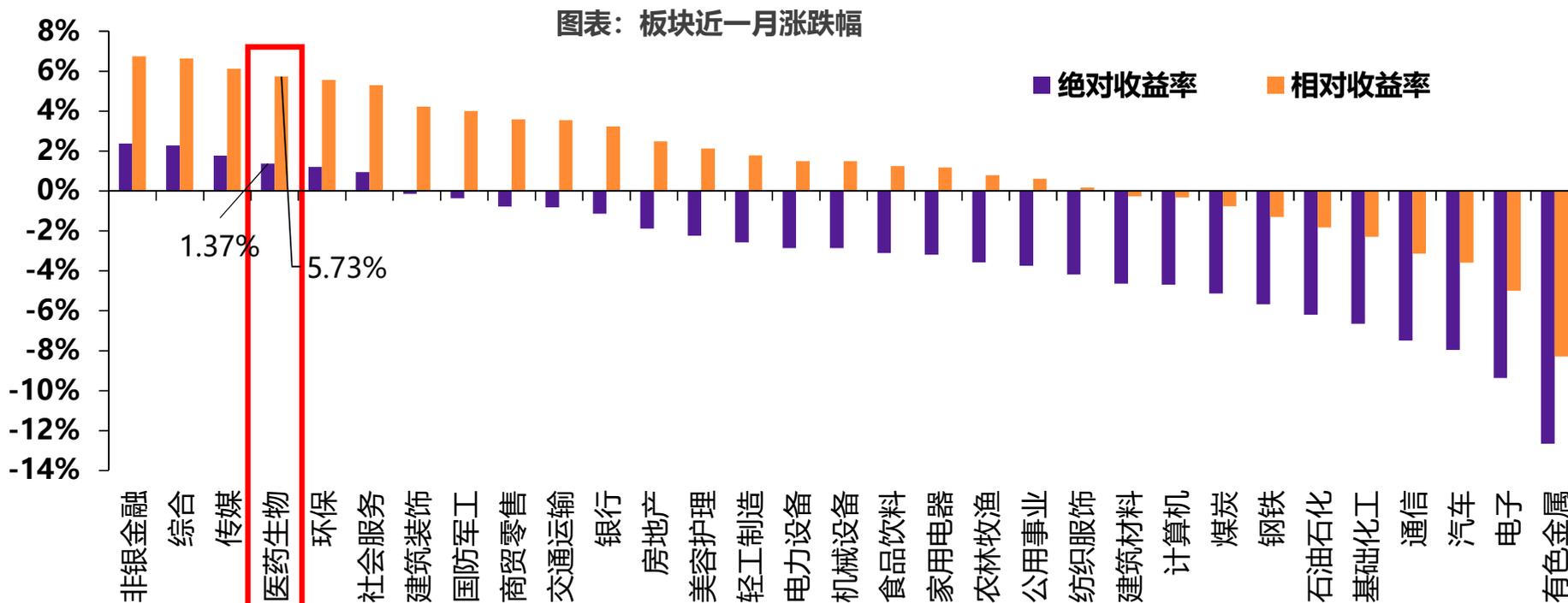


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

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5.73个百分点，涨幅排名第4位

医药生物行业指数最近一月（2024/07/17-2024/08/17）涨幅为1.37%，跑赢沪深300指数5.73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

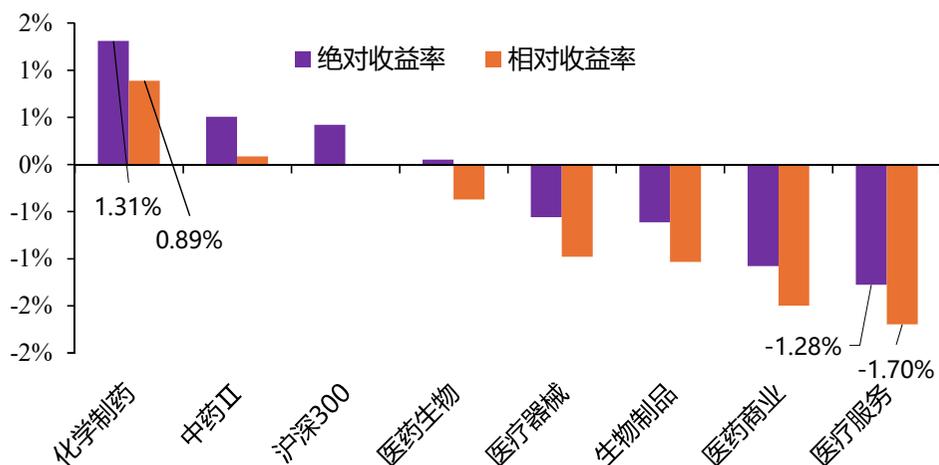
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

子行业化学制药周涨幅和月涨幅均最大

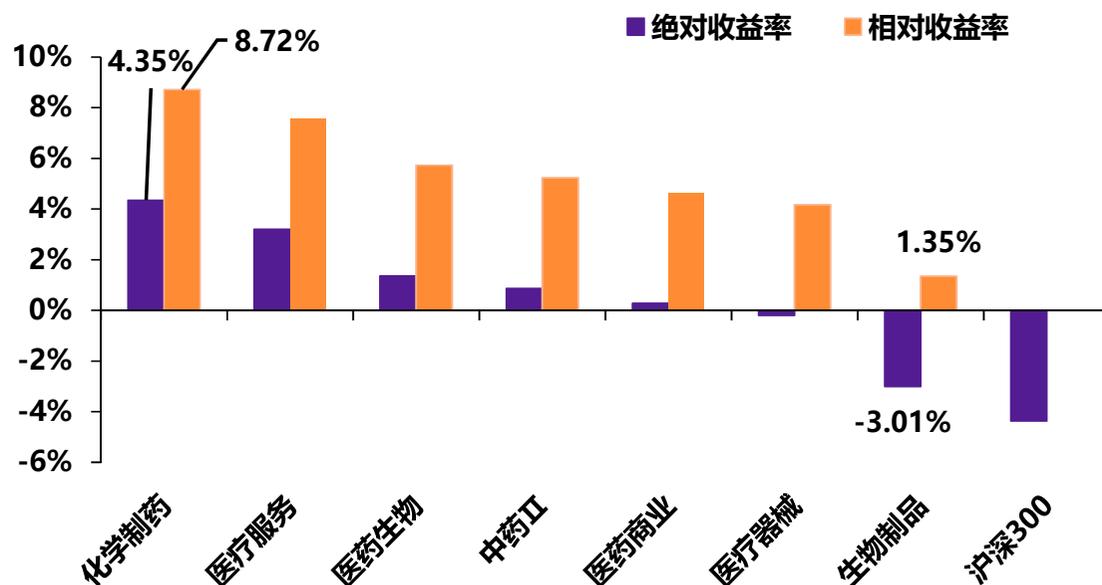
最近一周涨幅最大的子板块为化学制药，涨幅1.31%（相对沪深300：+0.89%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅1.28%（相对沪深300：-1.70%）。

最近一月涨幅最大的子板块为化学制药，涨幅4.35%（相对沪深300：+8.72%）；跌幅最大的为生物制品，跌幅3.01%（相对沪深300：+1.35%）。

图表：子行业周涨跌幅



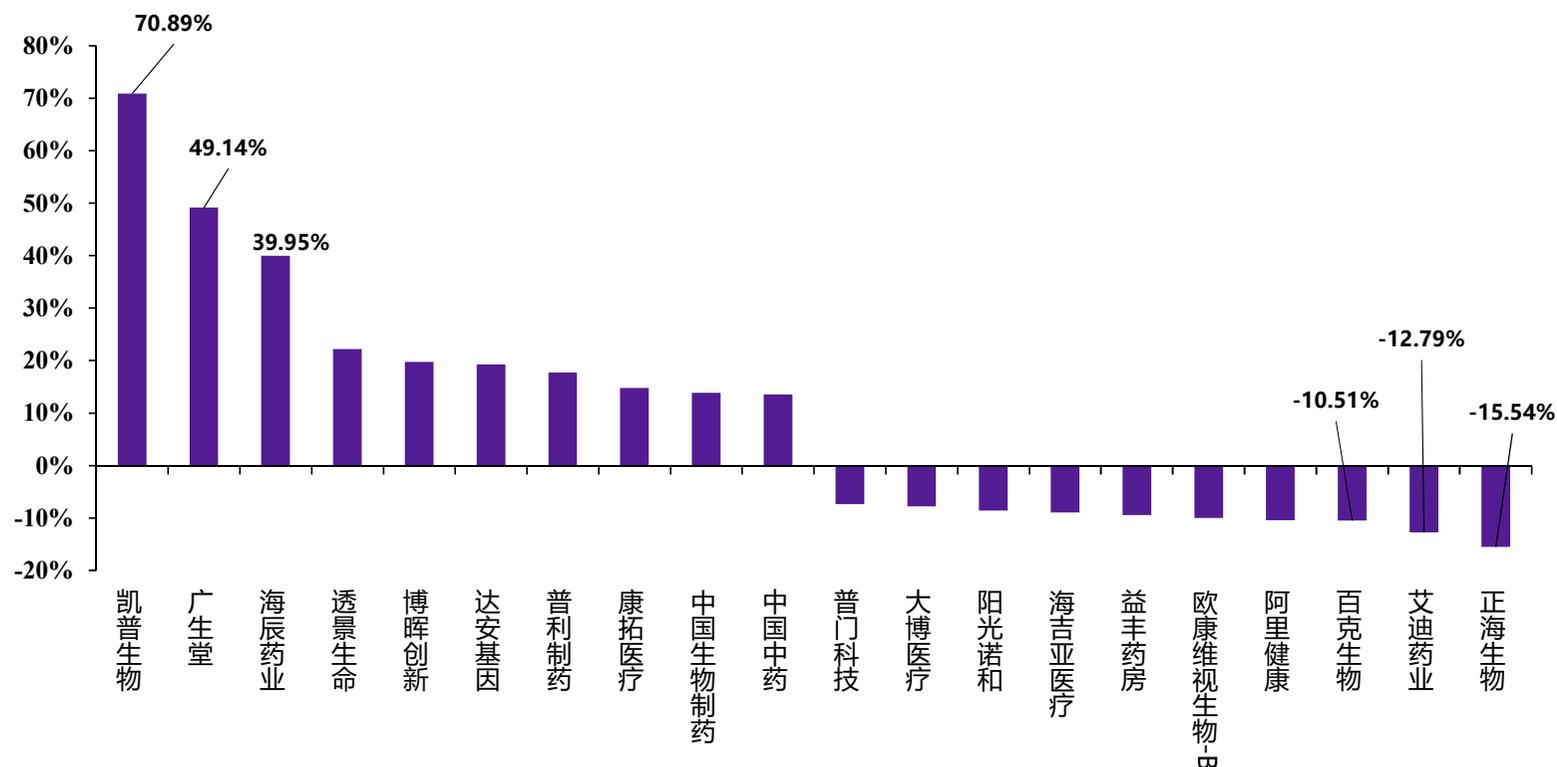
图表：子行业月涨跌幅



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（2024/08/11-2024/08/17），涨幅最大的是凯普生物、广生堂、海辰药业；跌幅最大的是正海生物、艾迪药业、百克生物。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪 - 子行业相对估值

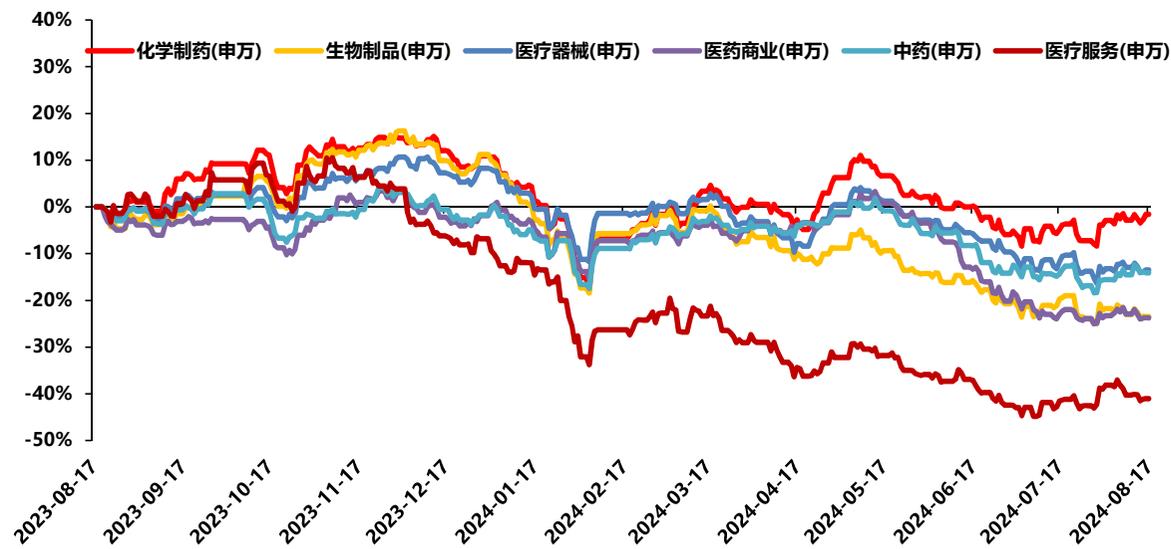
□ 分细分子行业来看，最近一年(2023/08/17-2024/08/17)，化学制药跌幅最小

化学制药跌幅最小，1年期跌幅1.58%；PE (TTM) 目前为35.41倍。

医疗服务跌幅最大，1年期跌幅41.02%；PE (TTM) 目前为28.82倍。

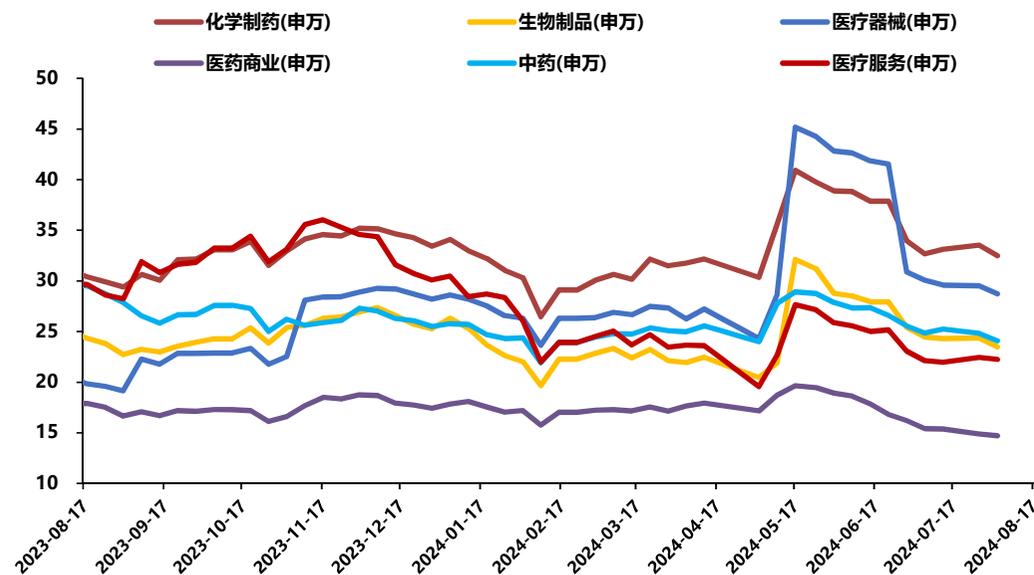
医疗器械、中药、生物制品、医药商业1年期变动分别为-13.46%、-14.11%、-23.49%、-23.75%。

图表：细分子行业一年涨跌幅



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

图表：细分子行业PE (TTM)



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1.37%，跑赢沪深300指数5.73个百分点

医药生物行业指数最近一月（2024/07/17-2024/08/17）涨幅为1.37%，跑赢沪深300指数5.73个百分点；

最近3个月（2024/05/17-2024/08/17）跌幅为12.96%，跑输沪深300指数4.86个百分点；

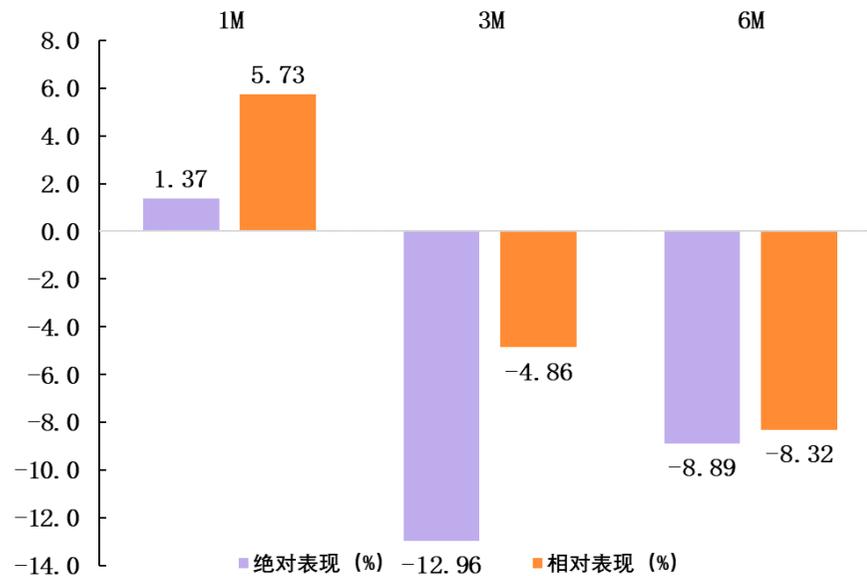
最近6个月（2024/02/17-2024/08/17）跌幅为8.89%，跑输沪深300指数8.32个百分点。

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

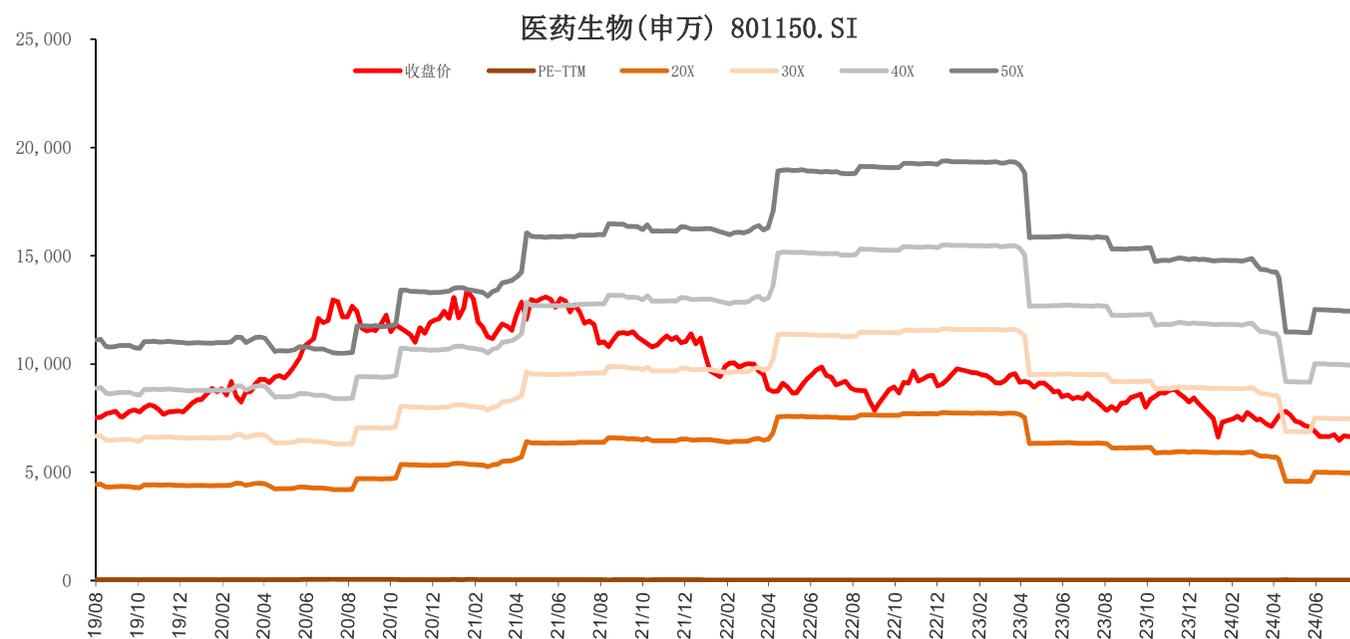


2. 医药板块走势与估值

医药生物行业估值低于历史五年平均

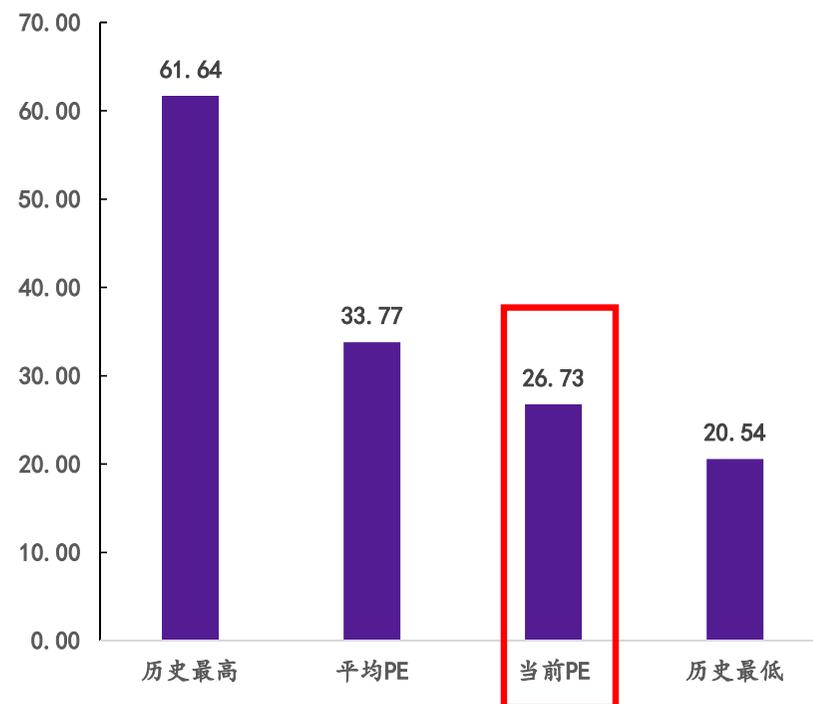
医药生物行业指数当期PE (TTM) 为26.73倍；低于近5年历史平均估值33.77倍。

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
点评报告	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
	万孚生物（300482.SZ）：海外市场拓展值得期待	2024-08-18
	京新药业（002020.SZ）：创新药上市，开启新征程	2024-08-18
	三鑫医疗（300453.SZ）：集采助力国产化进程	2024-08-18
	浙江医药（600216.SH）：抗生素产品线不断丰富	2024-08-16
	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
	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

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》	重庆市人民政府	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：国家药监局，重庆市人民政府，华鑫证券研究所

4 . 近期行业要闻梳理

时间	新闻
8月16日	clinicaltrials网站显示, Kodiak Sciences开发的IL-6/VEGF双抗生物聚合物偶联药物KSI-501 (Tabirafusp Tedromer) 启动了首个III期临床 (DAYBREAK) 。该药物是第一款进入III期阶段的IL-6/VEGF靶向药物。
8月15日	Incyte宣布tafasitamab (坦昔妥单抗) 治疗滤泡性淋巴瘤 (FL) 的III期inMIND研究取得了积极结果。该试验评估了tafasitamab (Monjuvi) 的疗效和安全性, tafasitamab (Monjuvi) 是一种靶向单克隆抗体的人源化Fc修饰细胞溶解CD19抗体, 或安慰剂与来那度胺和利妥昔单抗联合用于复发或难治性滤泡性淋巴瘤 (FL) 患者的疗效和安全性。
8月15日	阿斯利康基于针对局限期小细胞肺癌 (LS-SCLC) 患者的III期ADRIATIC研究阳性结果, 提交的Imfinzi (度伐利尤单抗) 补充生物制品许可申请 (sBLA) 已被FDA接受, 并获得优先审评资格。
8月14日	AI制药公司Accutar Biotechnology (冰洲石生物) 宣布美国FDA已授予AC699快速通道资格, 用于治疗雌激素受体 (ER) 阳性, 人表皮生长因子受体 (HER2) 阴性的患者。
8月13日	Rivus Pharmaceuticals宣布其首创小分子药物HU6在肥胖相关射血分数保留心力衰竭 (HFpEF) 患者中的IIa期HuMAIN研究达到了体重降低的主要终点。HuMAIN研究的数据将于美国心力衰竭协会年会 (HFSA) 上公布。

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17日	399841.SZ	康华生物	业绩报告	2024年上半年，康华生物实现营业收入7.41亿元，同比增长16.81%；归母净利润3.07亿元，同比增长23.51%；扣非净利润3.09亿元，同比增长32.26%；经营活动产生的现金流量净额为1.76亿元，同比增长44.37%；报告期内，康华生物基本每股收益为2.3049元，加权平均净资产收益率为8.56%。
8月17日	688331.SH	荣昌生物	药物获批	泰它西普重症肌无力Ⅲ期试验达到主要终点；第一三共/阿斯利康德曲妥珠单抗治胃癌的第3项适应症国内获批。
8月16日	688366.SH	昊海生物	业绩报告	半年度业绩报告显示，公司实现营业收入约13.97亿元人民币，同比增长7.00%。
8月16日	430047.BJ	诺思兰德	临床进展	公司研发的“重组人肝细胞生长因子裸质粒注射液”（代号NL003）治疗下肢缺血性疾病Ⅲ期临床试验静息痛适应症按既定计划揭盲，主要指标符合预期，并于7月已正式获得NDA受理申请，进入新药审评程序。
8月16日	600079.SH	人福医药	FDA认证	公司全资子公司Epic Pharma, LLC收到美国食品药品监督管理局（FDA）关于熊去氧胆酸片的批准文号。该药品是一种用于胆固醇型结石、胆汁淤积性肝病、胆汁反流性胃炎的药物。

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16日	688276.SH	百克生物	业绩报告	今年上半年，公司实现营业收入6.18亿元，同比增长10.50%；实现归属于上市公司股东的净利润1.38亿元，同比增长23.54%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.35亿元，同比增长27.13%。
8月16日	002317.SZ	万孚生物	FDA认证	公司芬太尼尿液检测试剂获得美国FDA 510许可，包括两种产品，预期用途均为定性检测人类尿液中芬太尼，可供OTC和专业途径使用。
8月15日	300003.SZ	乐普医疗	临床进展	下属公司上海形状记忆合金材料有限公司自主研发的MemoSorb®生物可降解房间隔缺损封堵器正式获得国家药品监督管理局(NMPA)注册批准，该产品用于先天性心脏病继发孔型房间隔缺损(ASD)的封堵治疗。
8月14日	836433.BJ	大唐药业	业绩报告	2024年半年度报告显示，公司本期实现营业收入1.06亿元，同比减少了14.28%；实现净利润514.09万元，同比减少了76.43%。

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14日	300030.SZ	阳普医疗	业绩报告	2024年上半年, 公司实现营业收入2.93亿元, 同比下降8.32%; 归母净利润亏损527.53万元, 上年同期盈利1046.44万元; 扣非净利润亏损880.48万元, 上年同期盈利830.42万元。
8月14日	0460.HK	四环医药	获批上市	集团旗下非全资附属公司惠升生物制药股份有限公司研发的德谷胰岛素注射液已获中国国家药品监督管理局批准上市, 用于治疗成人2型糖尿病。
8月13日	833575.BJ	康乐卫士	临床进展	近日, 公司自主研发的重组三价人乳头瘤病毒(16/18/58 型)疫苗(大肠杆菌)(以下简称“三价 HPV 疫苗”)III期保护效力临床试验独立数据监察委员会(Independent Data Monitoring Committee, IDMC)已完成期中分析揭盲、主要疗效指标和安全性评估, 公司已收到 IDMC 出具的建议书。
8月13日	2186.HK	绿叶制药	临床批准	公司宣布, 旗下控股子公司吉迈生物自主研发的人乳头瘤病毒(HPV)信使核糖核酸(mRNA)治疗性疫苗LY01620的新药临床试验申请(IND)已获得中国国家药品监督管理局药品审评中心批准开展临床试验, 拟用于治疗HPV16相关的子宫颈高级别鳞状上皮内病变。

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。

免责条款

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，并应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