三季度业绩持续复苏，关注医药创新、GLP-1、设备更新

2024 年 08 月 26 日

➢ **医药周观点：**9 月份 WCLC 催化，三季度业绩持续复苏，继续重点关注创新药、创新产业链、骨科、科学仪器、原料药、医疗设备、医药出海等细分领域投资机遇。

➢ **1）CXO：**美联储主席鲍威尔在全球央行年会发出强烈的降息信号，为更大幅度政策调整留下空间，降息预计下全球 CXO 龙头新签订单有望持续改善，重点关注 ADC CDMO、临床 CRO 龙头和 GLP-1 产业链。**2）创新药：**国产创新药出海授权首付款逐步确认收入，科伦博泰、恒瑞医药、百利天恒等企业上半年业绩超预期。**3）中医药：**跟踪本周（8.19-8.23）SW 二级中药指数下跌 6.49%，而同期 SW 医药生物下跌 7.31%。本周上市公司密集发布 2024 年半年报，建议关注中药上市公司业绩情况。**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，如怡和嘉业、鱼跃医疗；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，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，此外我们预期神外、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：**当前原料药板块企稳趋势明显，沙坦类、肝素类等特色原料药价格筑底，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：**聚光科技旗下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。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.医药行业周报：创新催化不断，继续关注医药创新等方向-2024/08/19
2.医药行业周报：持续关注院内复苏，骨科及医药创新等方向-2024/08/11
3.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
4.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
5.医药行业周报：基本面持续向上，聚焦医药创新方向-2024/08/04

目录

1 南北向资金梳理 3
1.1 南向资金 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 13
3 重点公司公告 15
3.1 罗欣药业：关于更换重大资产重组独立财务顾问主办人的公告 15
3.2 百洋医药：关于控股股东部分股份解除质押的公告 15
3.3 复星医药：复星医药关于为控股子公司提供担保的进展公告 15
3.4 诺泰生物：发布 2024 年半年报 16
3.5 博瑞医药：发布 2024 年半年报 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
5 投资建议 18
6 风险提示 19
插图目录 20
表格目录 20

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

2024-08-19-2024-08-23 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	0.21
0853.HK	微创医疗	0.09
1093.HK	石药集团	0.06
6618.HK	京东健康	0.03
2160.HK	心通医疗-B	0.03
0867.HK	康哲药业	0.03
1521.HK	方达控股	0.03
1515.HK	华润医疗	0.03
1302.HK	先健科技	0.02
9969.HK	诺诚健华	0.02

资料来源：ifind，民生证券研究院，数据选取时间：20240819-20240823

图2：本周南向资金净买入额 TOP10

2024-08-19-2024-08-23 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	2.31
6618.HK	京东健康	0.69
0853.HK	微创医疗	0.41
2273.HK	固生堂	0.36
1093.HK	石药集团	0.29
0867.HK	康哲药业	0.21
1952.HK	云顶新耀-B	0.19
0013.HK	和黄医药	0.18
1877.HK	君实生物	0.17
6185.HK	康希诺生物	0.15

资料来源：ifind，民生证券研究院，数据选取时间：20240819-20240823

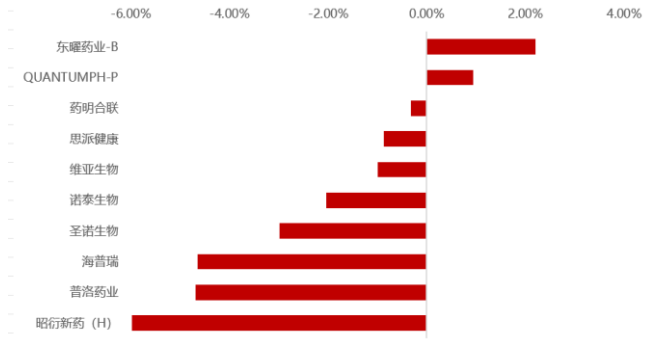
2 周观点更新

2.1 CXO 板块周观点

本周（8.19-8.23）A+H 股 CXO 板块涨幅前十的公司分别是：东曜药业-B（+2.21%）、QUANTUMPH-P（+0.94%）、药明合联（-0.32%）、思派健康（-0.87%）、维亚生物（-1.00%）、诺泰生物（-2.04%）、圣诺生物（-2.98%）、海普瑞（-4.64%）、普洛药业（-4.69%）、昭衍新药（H）（-5.98%）。

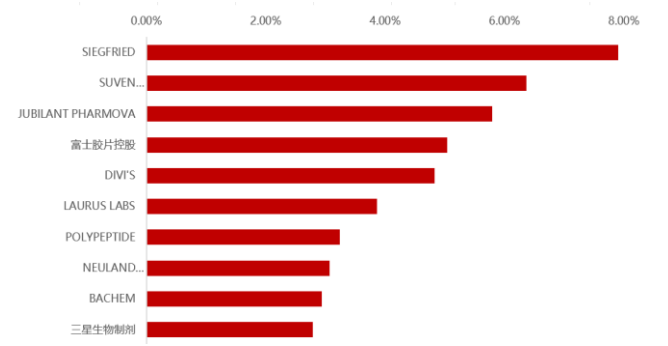
8 月 23 日，XBI 指数收跌 1.65%，报 100.14 点，周涨跌幅为+2.42%。本周（8.19-8.23）海外 CXO 龙头公司涨跌幅：SIEGFRIED（+7.91%）、SUVEN PHARMACEUTICALS（+6.37%）、JUBILANT PHARMOVA（+5.79%）、富士胶片控股(+5.04%)、DIVI'S(+4.83%)、LAURUS LABS(+3.86%)、POLYPEPTIDE（+3.24%）、NEULAND LABORATORIES（+3.07%）、BACHEM（+2.94%）、三星生物制剂（+2.79%）。

图3：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：20240819-20240823

图4：海外 CXO 龙头公司周涨幅 TOP10

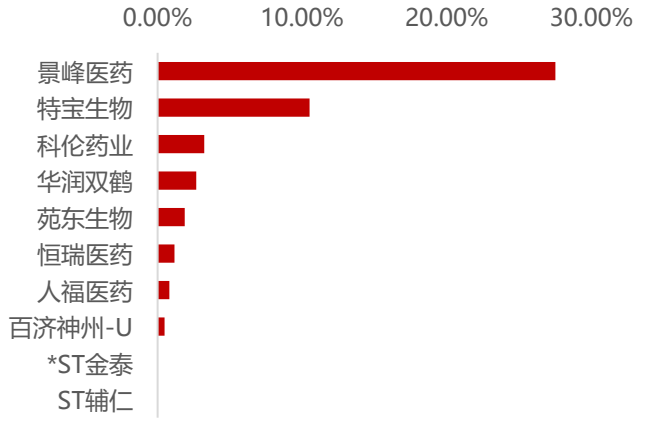


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240819-20240823

2.2 创新药周观点

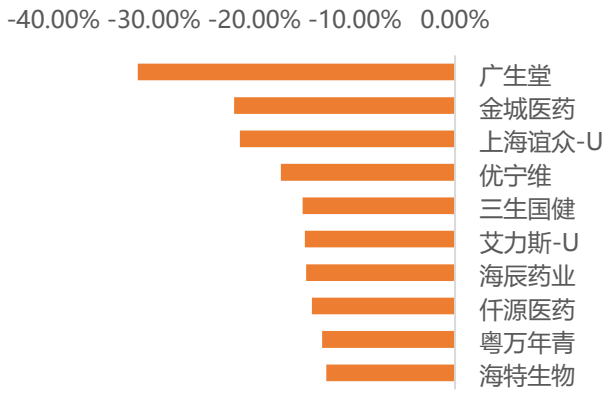
本周（8.19-8.23）A 股 SW 化学制剂板块下跌 6.94%，A 股 SW 其他生物制品板块下跌 7.85%；港股 SW 化学制剂板块下跌 5.21%，港股 SW 其它生物制品板块下跌 5.16%。

图5：A 股化药生物药周涨幅 TOP10



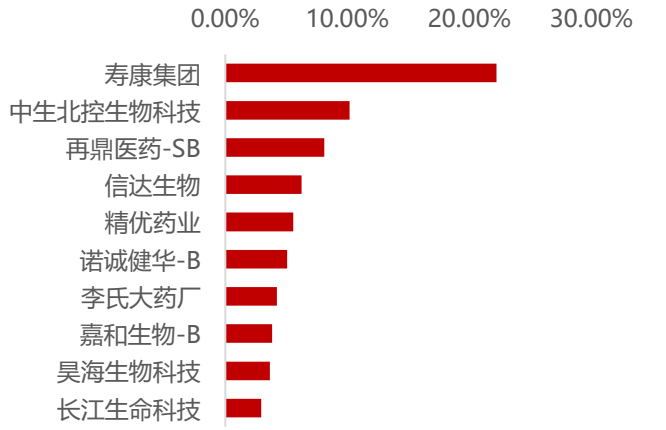
资料来源：ifind，民生证券研究院，数据选取时间：20240819-20240823

图6：A 股化药生物药周跌幅 TOP10



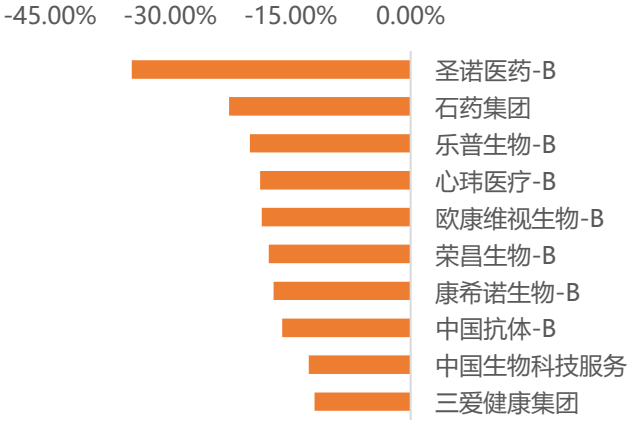
资料来源：ifind，民生证券研究院，数据选取时间：20240819-20240823

图7：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：20240819-20240823

图8：H 股化药生物药周跌幅 TOP10

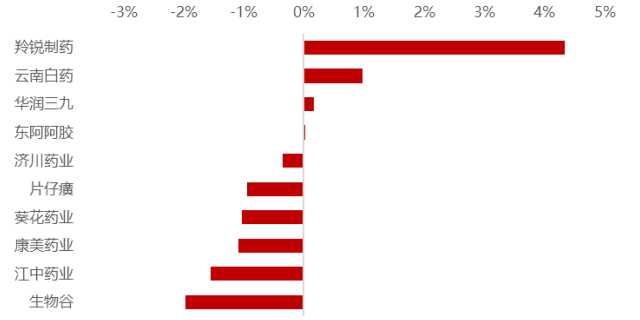


资料来源：ifind，民生证券研究院，数据选取时间：20240819-20240823

2.3 中医药周观点

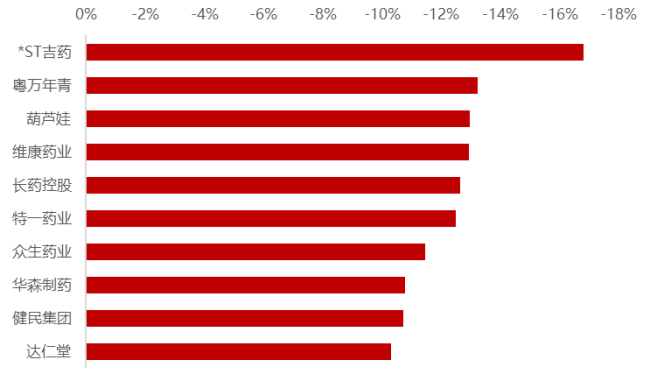
跟踪本周（8.19-8.23）SW 二级中药指数下跌 6.49%，而同期 SW 医药生物下跌 7.31%。本周上市公司密集发布 2024 年半年报，建议关注中药上市公司业绩情况。

图9：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：20240819-20240823
数据范围：SW 中药

图10：A 股中药周跌幅 TOP10

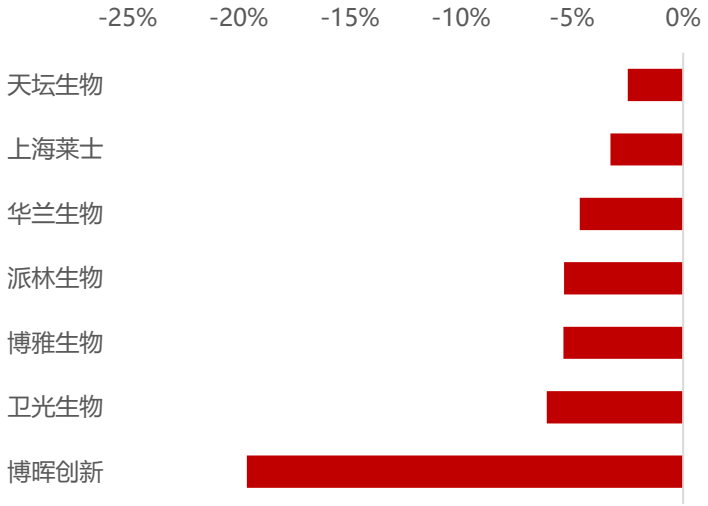


资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20240819-20240823
数据范围：SW 中药

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11：血制品周涨跌幅



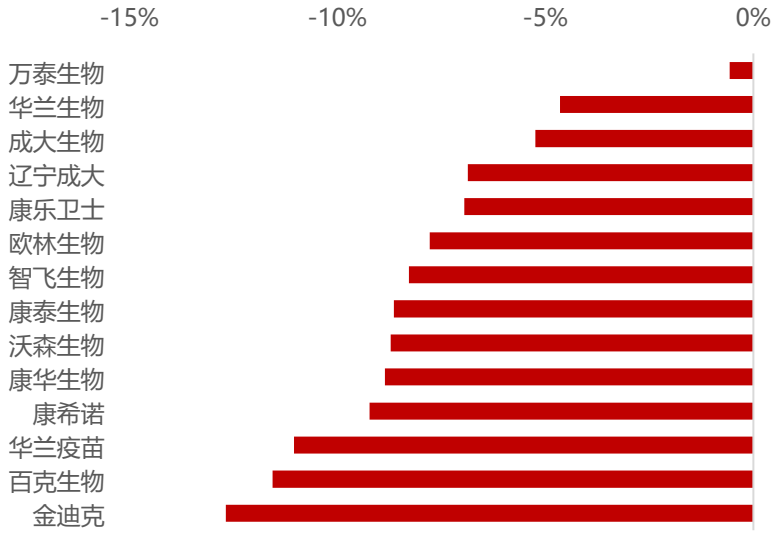
资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20240819-20240823

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12：疫苗周涨跌幅

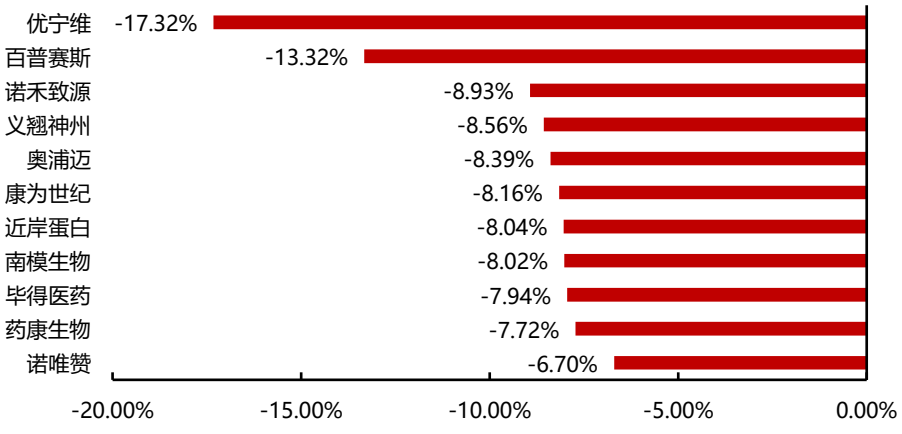


资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20240819-20240823

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13：生科链周涨跌幅



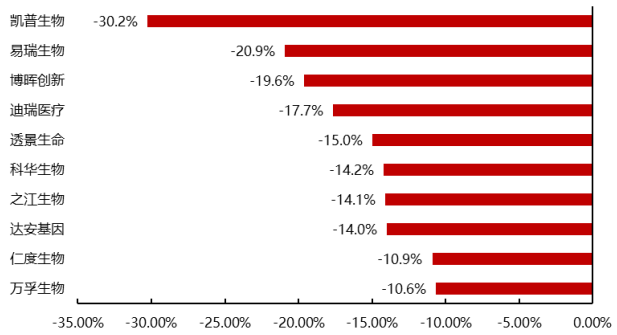
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240819-20240823

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。

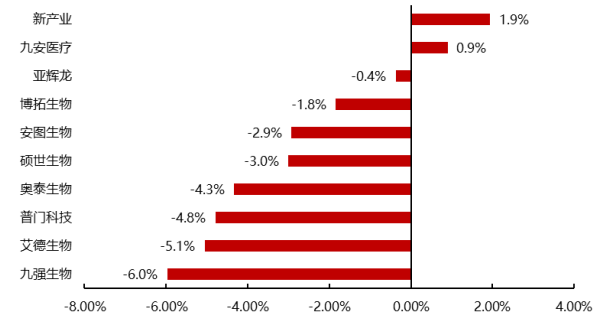
核心观点：集采为 IVD 行业的大势所趋，2023 年 3 月国家医保局发文强调将“重点指导安徽牵头开展体外诊断试剂省际联盟采购”。因此，1）关注高端/特色产品放量，海外布局领先的企业如新产业；2 关注特色产品优势突出，带动常规品放量的企业如亚辉龙；3) 关注具备消费级别大单品的企业如诺辉健康、康为世纪。

图14：IVD 周涨幅 TOP10



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240819-20240823，数据范围：SW 体外诊断

图15：IVD 周跌幅 TOP10

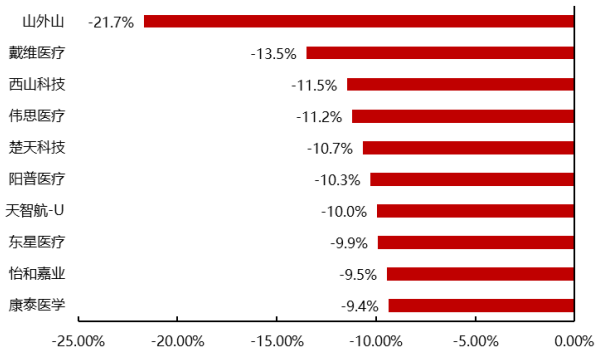


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240819-20240823，数据范围：SW 体外诊断

2.8 医疗设备周观点

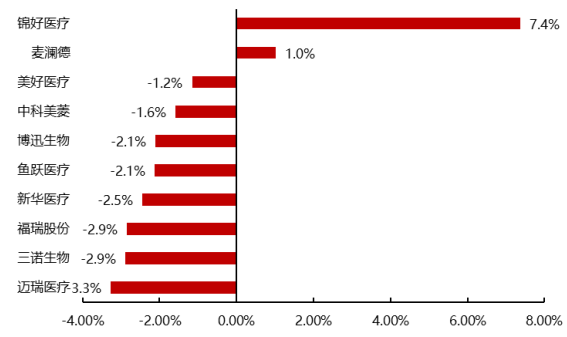
根据雅培超预期表现以及 GLP-1 药物在全球范围内的持续放量，我们认为有望和 CGM 形成互补协同效应，因此建议关注国内 CGM 市场加速开拓，需重点关注三诺生物 CGM 产品的 FDA 获证节奏。

图16：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：20240819-20240823，数据范围：SW 体外诊断

图17：医疗设备周跌幅 TOP10



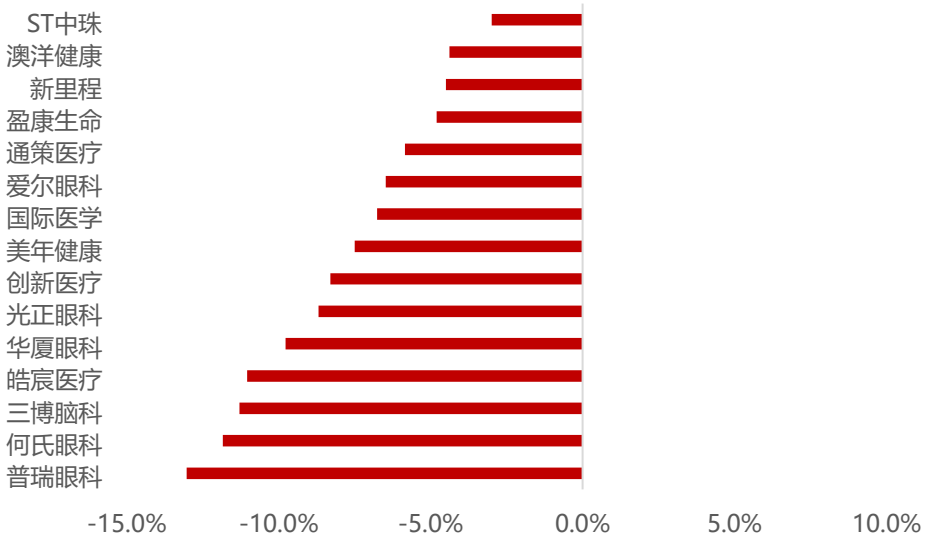
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240819-20240823，数据范围：SW 体外诊断

2.9 医疗服务周观点

本周（8.19-8.23)申万医院数下跌 7.12%，跑输同期沪深 300(-0.55%)，以及创业扳指（-2.80%）。

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18：医院（申万）周涨跌幅

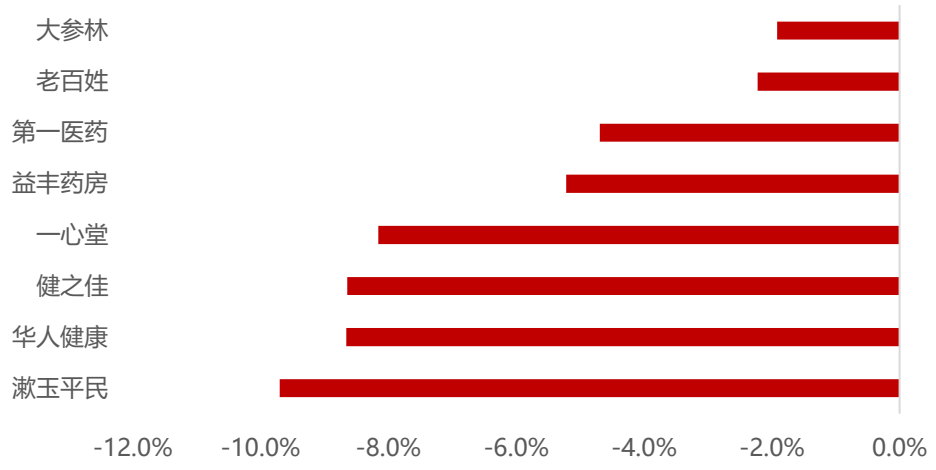


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240819-20240823

2.10 药店周观点

本周(8.19-8.23)申万线下药店指数下跌4.89%,跑输同期沪深300(-0.55%),跑赢创业扳指（-2.80%）。

图19：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：20240819-20240823

2.11 创新器械周观点

核心观点：

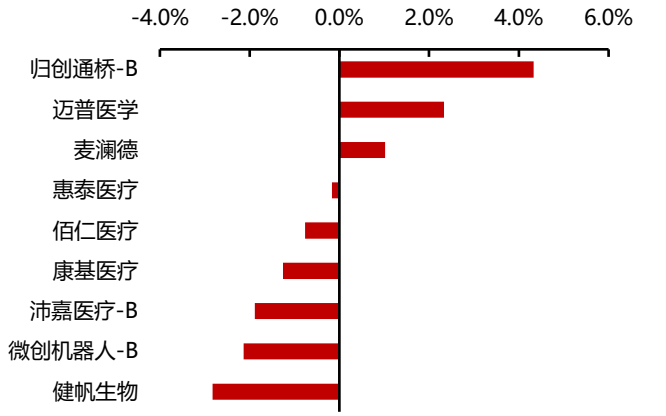
国产公司锐意进取集采带来行业变局：器械集采自 2019 年以来推进节奏较快，随着国采制度趋于完善，降价幅度更加理性，有望牵引集采体系更加合理。集采的推进有望加速器械市场的腾笼换鸟、去伪存真，一方面在价格约束下将驱动国产替代进一步加速，另一方面将为国产公司的拓展真创新方向、打造全球领先的产品组合提供外生压力。近年在国内器械公司发力下，国产化率较低的品类近年出现持续下降，重点品种完成 0 到 1 的转变，未来国内进口替代方向大势所趋，国产公司有望在高端市场国产化进程中分享红利。

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。

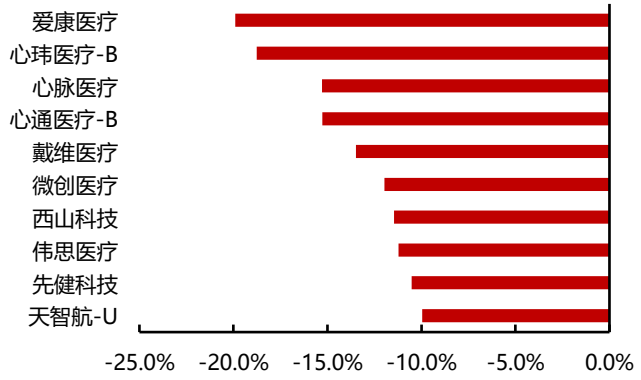
科学仪器方向有望受益于下半年设备换新政策催化，看好科学仪器下游需求复苏下的困境反转和业绩兑现，重点关注聚光科技。

图20：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：20240819-20240823

图21：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：20240819-20240823

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、共同药业等相关标的。

表1：原料药产品价格数据跟踪

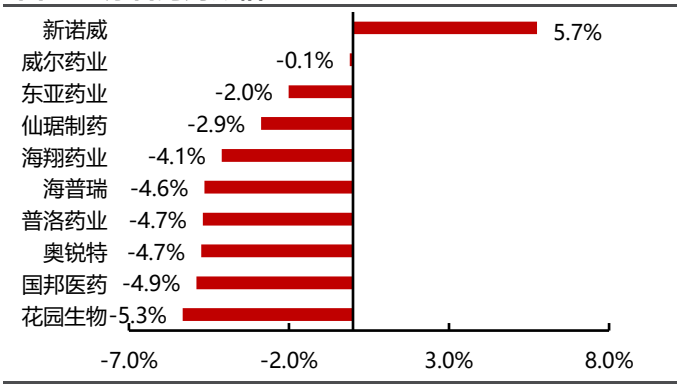
产品名	单位	更新时间	现价	月度环比	年度环比	当前价格所属分位（三年维度）
抗生素及中间体产品						
6-APA	元/千克	2024/7/31	350	0%	-8%	39.10%
7-ACA	元/千克	2024/7/31	490	0%	5%	91.30%
7-ADCA	元/千克	2024/7/31	520	0%	3%	56.50%
青霉素工业盐	元/BOU	2024/7/31	150	0%	-15%	8.60%
硫氰酸红霉素	元/千克	2024/7/31	550	0%	6%	86.90%
阿莫西林	元/千克	2024/7/31	300	2%	-5%	21.70%
4-AA	元/千克	2024/7/31	790	-4%	-25%	0.00%
激素类产品						

地塞米松	元/千克	2024/7/31	45000	0%	176%	65.20%
皂素	元/千克	2024/7/31	620	3%	12%	100.00%
双烯	元/千克	2024/7/31	1060	4%	9%	100.00%
心血管原料药						
缬沙坦	元/千克	2024/7/31	650	0%	-10%	8.60%
赖诺普利	元/千克	2024/7/31	2150	0%	-8%	0.00%
马来酸依那普利	元/千克	2024/7/31	825	0%	0%	0.00%
阿托伐他汀钙	元/千克	2024/7/31	1250	0%	-10%	0.00%
厄贝沙坦	元/千克	2024/7/31	625	0%	-2%	8.60%
替米沙坦	元/千克	2024/7/31	1050	0%	-13%	0.00%
解热镇痛类						
布洛芬	元/千克	2024/7/31	165	0%	-15%	13.00%
安乃近	元/千克	2024/7/31	97	0%	-2%	21.70%
扑热息痛	元/千克	2024/7/31	25	0%	-40%	0.00%
阿司匹林	元/千克	2024/7/31	21	0%	-17%	0.00%
咖啡因	元/千克	2024/7/31	95	-14%	-22%	0.00%
特殊原料药产品						
肝素	美元/千克	2024/7/31	5477	0%	-40%	26.00%
洛伐他汀	元/千克	2024/7/31	345	0%	-4%	0.00%
辛伐他汀	元/千克	2024/7/31	1700	0%	0%	21.70%
阿托伐他汀	元/千克	2024/7/31	1250	0%	-10%	0.00%

资料来源：Wind，民生证券研究院

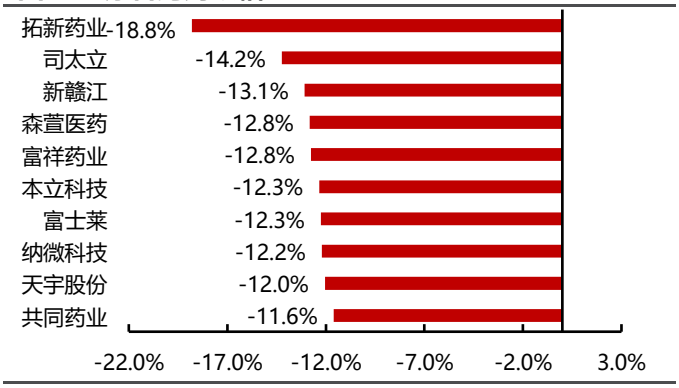
重点关注原料药+制剂/CDMO 业务转型机会。（1）一致性评价叠加带量采购促使行业加速洗牌，仿制药核心竞争要素与时俱进，原料药产业链优势凸显，药企更加关注质量和成本管理，原料药质量稳定性、研发能力、成本及效率、产能稳定性重要性凸显，建议关注产业转型升级背景下公司质地优良，产品能力卓越的华海药业、海正药业、仙琚制药。（2）部分公司产品价格已经处在历史低位，关注价格周期变化带来的系统性机遇。建议关注沙坦领域及肝素领域，建议关注健友股份、天宇股份、华海药业等。（3）原料药+CDMO 一体化重塑产业生态，基于强协同效应打开原料药企业天花板，建议关注九洲药业、普洛药业、天宇股份。（4）建议关注减肥药产业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

图22：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：20240819-20240823

图23：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：20240819-20240823

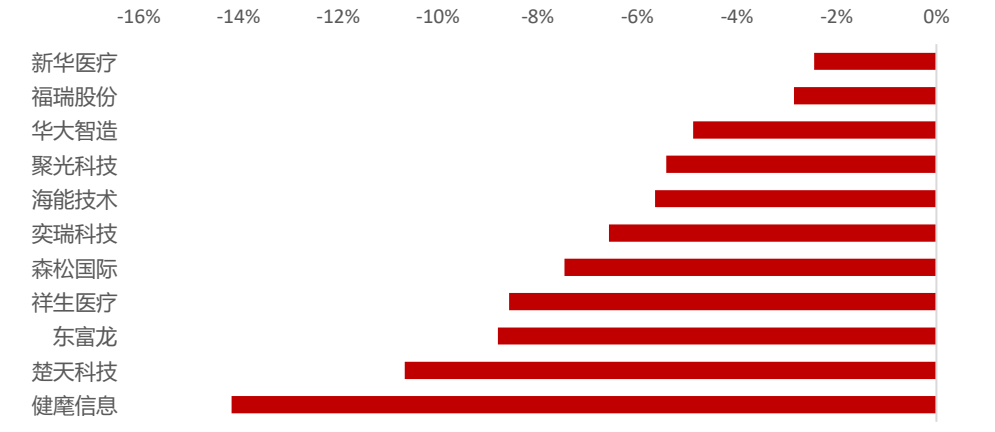
2.13 仪器设备板块周观点

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24：仪器设备周涨跌幅

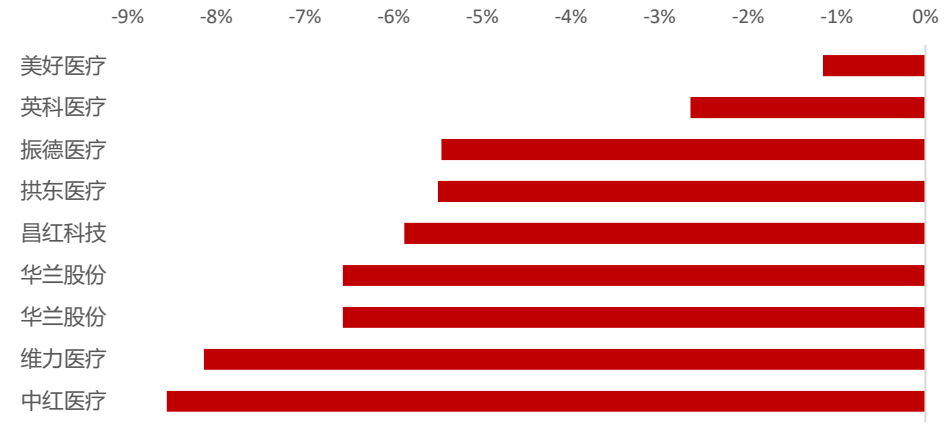


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240819-20240823

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25：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：20240819-20240823

3 重点公司公告

3.1 罗欣药业:关于更换重大资产重组独立财务顾问主办人的公告

8 月 20 日，罗欣药业发布了关于更换重大资产重组独立财务顾问主办人的公告。

中泰证券股份有限公司作为罗欣药业集团股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产项目的独立财务顾问，中泰证券指派高旭佳、刘争争担任独立财务顾问主办人。截至本公告披露日，重大资产重组已实施完毕，法定持续督导期至 2022 年 12 月 31 日。公司重大资产重组的业绩承诺补偿股份回购注销事宜已于 2022 年内完成，鉴于未退还分红款的交易对方，其持有的所有限售股份暂不解禁上市流通，中泰证券需要对相关事宜继续履行持续督导义务。

本次调整后，中泰证券关于罗欣药业重大资产重组项目于持续督导期间的独立财务顾问主办人为高旭佳先生和李帅先生。本次更换独立财务顾问主办人的事项不会对公司的生产经营造成风险和影响。

3.2 百洋医药：关于控股股东部分股份解除质押的公告

8 月 22 日，百洋医药发布了关于控股股东部分股份解除质押的公告。

青岛百洋医药股份有限公司近日接到公司控股股东百洋医药集团有限公司函告，获悉其所持有本公司的部分股份完成了解除质押，具体事项为股东股份解除质押基本情况和股东股份累计质押情况。

截至公告披露日，公司控股股东及其一致行动人所持股份不存在被冻结或拍卖等情况，其所质押的股份不存在平仓风险。公司将持续关注其股份质押变动情况及风险，并严格遵照相关规定，及时履行信息披露义务。

3.3 复星医药:复星医药关于为控股子公司提供担保的进展公告

8 月 22 日,复星医药发布了复星医药关于为控股子公司提供担保的进展公告。2024 年 8 月 21 日，上海复星医药（集团）股份有限公司与广发银行股份有限公司上海分行签订《最高额保证合同》，由本公司为控股子公司上海朝晖药业有限公司于 2024 年 7 月 11 日起至 2025 年 7 月 10 日期间与广发银行所签订的融资主合同项下债务提供最高额连带责任保证担保，该等债务本金不超过人民币 2,000 万元。2、2024 年 8 月 21 日，控股子公司北京北铃专用汽车有限公司与北京银行股份有限公司中关村分行签订《借款合同》，北京北铃向北京银行申请人民币 500 万

元的贷款，贷款期限自首次提款日起 1 年。同日，控股子公司北京卫驰星达汽车销售服务有限公司与北京银行签订《保证合同》。

3.4 诺泰生物：发布 2024 年半年报

8 月 22 日，公司发布 2024 年半年报。公司上半年实现营业收入 8.31 亿元，同比增长 107.5%；归母净利润 2.27 亿元，同比增长 442.8%；扣非净利润 2.29 亿元，同比增长 433.5%。

2024 年上半年，CDMO 收入 2.86 亿元，同比增长 88.2%；自主选择产品收入 5.45 亿元，同比增长 119.8%，其中原料药及中间体收入 3.77 亿元，制剂收入 1.68 亿元。原料药产品方面，2024 年 2 月公司替尔泊肽原料药获得全球首家美国 FDA DMF，司美格鲁肽、利拉鲁肽已获得 FDA FAL。

目前公司连云港多肽原料药产能达到吨级，为满足强劲的下游需求，公司持续建设新产能：1）601 多肽车间已提前封顶，预计 2024 年底完成安装调试，实现多肽产年产能 5 吨；2）602 多肽车间预计 2025 年上半年完成建设、安装及调试，再释放多肽年产能 5 吨；3）启动多肽大规模化、科技化升级项目，新增更大吨位多肽优质产能。制剂产能方面，新建口服固体制剂车间硬胶囊剂生产线已通过 GMP 检查，磷酸奥司他韦胶囊等品种年产能达 45 亿粒，二期将提升注射剂及冻干粉针剂产能。在新兴业务方向公司战略布局寡核苷酸，705 车间完成封顶，为承接更多高价值寡核苷酸 CDMO 项目提供产能支持。

3.5 博瑞医药：发布 2024 年半年报

8 月 23 日，公司发布 2024 年半年报。公司上半年收入 6.58 亿元，同比增长 11.95%；归母净利润 1.06 亿元，同比下降 2.81；扣非净利润 1.05 亿元，同比增长 0.25%。1）分板块，原料药收入 5.04 亿元，同比增长 14.04%；制剂销售 1.10 亿元，同比增长 30.38%，主要系磷酸奥司他韦胶囊、甲磺酸艾立布林注射液等产品的增量。上半年研发投入 1.43 亿元，同比增长 38.09%，创新药及吸入制剂合计研发投入占公司研发费用的 53.04%，同比增长 105.25%；其中创新药投入同比增长 169.70%，吸入剂投入同比 60.08%。2）BGM0504：2 型糖尿病Ⅱ期临床所有受试者均已出组，数据库已锁定，正在进行统计分析。减重适应症Ⅱ期临床已完成全部受试者入组，5mg 和 10mg 剂量组受试者已全部出组，15mg 剂量组受试者尚未出组。3）制剂：吸入用布地奈德混悬液已在国内申报，噻托溴铵奥达特罗吸入喷雾剂已通过 BE 试验，噻托溴铵吸入喷雾剂已通过 BE 试验，沙美特罗替卡松吸入粉雾剂临床试验申请已获批。

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 20 日，CDE 官网公示，翰森制药甲磺酸阿美替尼片的新适应症上市申请拟被纳入优先审评，用于治疗含铂根治性放化疗后未出现疾病进展的不可切除的局部晚期表皮生长因子受体（EGFR）外显子 19 缺失或外显子 21（L858R）置换突变的非小细胞肺癌（NSCLC）患者的治疗。这是阿美替尼的第 4 项适应症上市申请，Insight 数据库预测，该申请有望于 2025 年第二季度获批。今年 7 月 19 日，CDE 还受理了阿美替尼的第 3 项适应症上市申请，用于具有 EGFR 外显子 19 缺失或外显子 21 (L858R) 置换突变阳性的 NSCLC 成人患者肿瘤切除术后的辅助治疗。Insight 数据库预测，这项申请也有望于 2025 年第二季度获批。

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： A+H 股 CXO 板块周涨幅 TOP10 4
图 4： 海外 CXO 龙头公司周涨幅 TOP10 4
图 5： A 股化药生物药周涨幅 TOP10 5
图 6： A 股化药生物药周跌幅 TOP10 5
图 7： H 股化药生物药周涨幅 TOP10 5
图 8： H 股化药生物药周跌幅 TOP10 5
图 9： A 股中药周涨幅 TOP10 6
图 10： A 股中药周跌幅 TOP10 6
图 11： 血制品周涨跌幅 6
图 12： 疫苗周涨跌幅 7
图 13： 生科链周涨跌幅 7
图 14： IVD 周涨幅 TOP10 8
图 15： IVD 周跌幅 TOP10 8
图 16： 医疗设备周涨幅 TOP10 8
图 17： 医疗设备周跌幅 TOP10 8
图 18： 医院（申万）周涨跌幅 9
图 19： 线下药店周涨跌幅 10
图 20： 创新器械周涨幅 TOP10 11
图 21： 创新器械周跌幅 TOP10 11
图 22： 原料药周涨幅 TOP10 13
图 23： 原料药周跌幅 TOP10 13
图 24： 仪器设备周涨跌幅 13
图 25： 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。本报告清晰准确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。	公司评级	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