



器械出海突破内卷

医药行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年08月26日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002

研 究 创 造 价 值

1. 2024年上半年器械出口恢复正增长，分享全球市场增长

根据医保商会数据，2024年上半年中国医疗器械出口额为229.76亿元，同比增长3.12%，除医用敷料外，其他细分子领域包括一次性耗材、医院诊断与治疗、保健康复用品、口腔设备与材料均实现了正增长。因为海外防疫需求变化，中国医疗器械2023年出口额为455.25亿美元，同比下降22.80%，实际剔除防疫医疗器械产品出口同比仅降3.08%。自2023年8月起，器械出口增长已逐步恢复。经历疫情防控阶段，中国医疗器械的品质已获得海外，尤其是一带一路等国家的认可。在欧美等发达国家市场，通过FDA认证产品增加，并且高值耗材、中高端装备比例提升。因为医疗反腐等因素，国内医疗器械市场增长放缓，根据中国医疗装备协会数据，2024年上半年，国内县级医院医疗设备采购规模同比下降50.57%，虽然体外诊断设备和医学影像设备的国产化比例提升，但总量下降带来的竞争压力加大。从高值耗材的定价趋势来看，国内带量采购和限价措施影响加深，单一依靠国内市场可能面临竞争内卷等诸多问题，出海已成重要突破口。目前医疗器械上市公司已陆续发布中报，海外市场增长对业绩增长的贡献比例提升，海外布局已成为企业的重要竞争力。

2. 新冠等其他呼吸道疾病叠加传播，呼吸道检测市场继续增长

根据疾控中心检测数据，近期南方和北方省份处于流感低传播阶段，全国未报告流感样病例暴发疫情，但新冠等其他呼吸道传染病仍在传播，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）。自疫情管控放开以来，流感、新冠、腺病毒、肺炎支原体等多种呼吸道传染病就处于交替传播的状态，因此呼吸道感染检测需求季度波动减弱，而且随着先检测后治疗的意识提高，检测渗透率逐季提升。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。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。

3. VE供给收紧趋势确定，提价仍在中程

8月21日，BASF就路德维希港工厂生产恢复问题发布公告，表示维生素E产品预计最早于2025年1月恢复生产，停产时间和我们预期的基本一致，前期BASF也发布了剩余库存的分配方案，仅少数企业获得，市场供给影响有限，因此BASF事故只是加速了VE提价节奏和价格的空间上限。近期，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。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，目前VE的竞争格局稳定，未来市场策略仍将以利润为导向，我们预计VE报价仍将继续上调，未来国内市场报价预计超过240元/kg，目前VE提价仍在中间阶段。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。浙江医药和新和成已发布2024年中报，Q2净利相对于Q1均有显著增长。根据VE出口均价，2024年Q2均价高于Q1。7月VE出口均价9.72美元/kg，高于5~6月均价，2024年Q3浙江医药和新和成的业绩弹性有望进一步加大。

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。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。

5. 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) VE供给收紧，提价处于中程阶段，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) 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。关注化学发光仪器及试剂出口逐步提升的【新产业】，推荐具备掌握的技术平台和国内市场定位优势的【祥生医疗】。
- 5) 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】。
- 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】。

医药推选及选股推荐思路

- 7) 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】。
- 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	2024-08-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000403.SZ	派林生物	24.21	0.82	1.06	1.25	29.52	22.84	19.37	买入
002252.SZ	上海莱士	7.40	0.27	0.35	0.40	29.88	21.16	18.69	
300294.SZ	博雅生物	31.60	0.47	1.09	1.19	67.23	28.99	26.55	买入
301363.SZ	美好医疗	27.34	0.77	0.96	1.22	35.51	28.48	22.41	买入
600216.SH	浙江医药	14.59	0.45	0.89	1.46	32.42	16.39	9.99	买入
600420.SH	国药现代	11.78	0.52	0.80	0.93	18.98	14.74	12.56	买入
603235.SH	天新药业	25.86	1.09	1.66	1.99	23.72	15.58	12.99	买入
688076.SH	诺泰生物	61.45	0.76	1.09	1.74	80.86	56.38	35.32	买入
688253.SH	英诺特	36.90	1.28	2.14	2.96	28.83	17.24	12.47	买入
688289.SH	圣湘生物	18.28	0.62	0.53	0.70	29.48	34.49	26.11	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	2024-08-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002317.SZ	众生药业	10.88	0.42	0.48	0.56	25.90	22.67	19.43	买入
300401.SZ	花园生物	13.53	0.35	0.66	0.88	33.83	20.44	15.33	
300636.SZ	同和药业	7.98	0.25	0.42	0.60	42.08	18.79	13.31	
600161.SH	天坛生物	23.87	0.67	0.68	0.82	45.94	34.89	29.00	

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

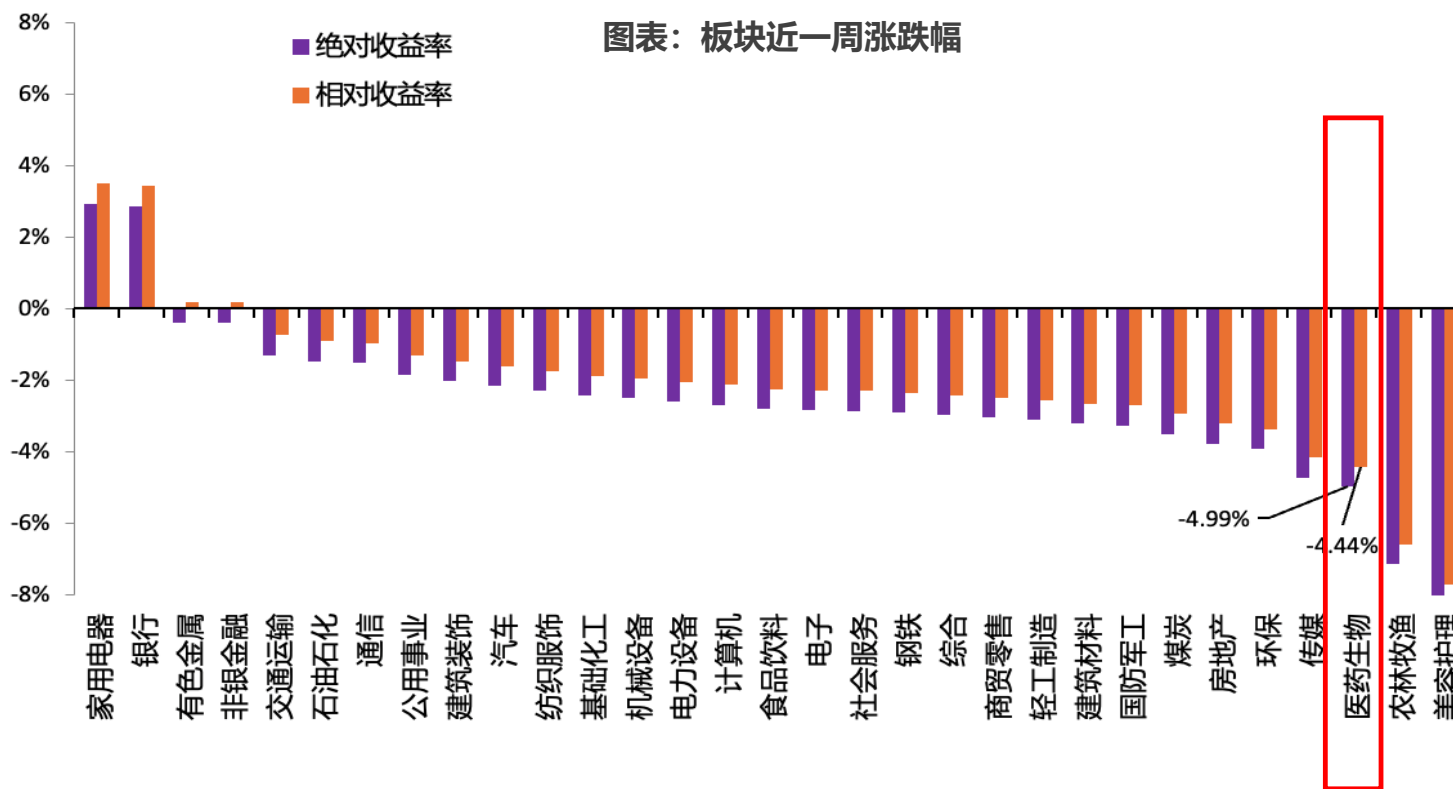
01 医药行情跟踪

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4.44个百分点，涨幅排名第29位

医药生物行业指数最近一周（2024/08/18-2024/08/24）跌幅为4.99%，跑输沪深300指数4.44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29位。

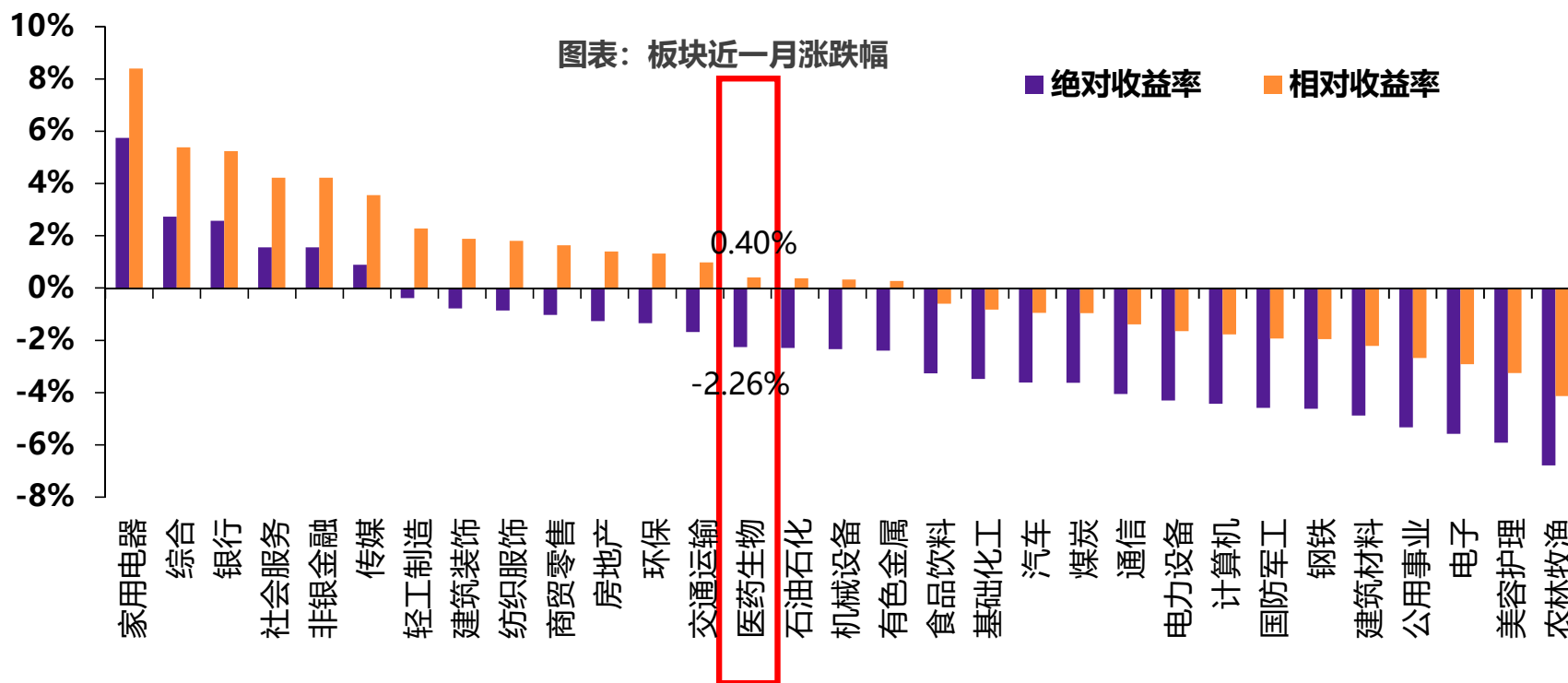


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

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0.40个百分点，涨幅排名第14位

医药生物行业指数最近一月（2024/07/24-2024/08/24）跌幅为2.26%，跑赢沪深300指数0.40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14位。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

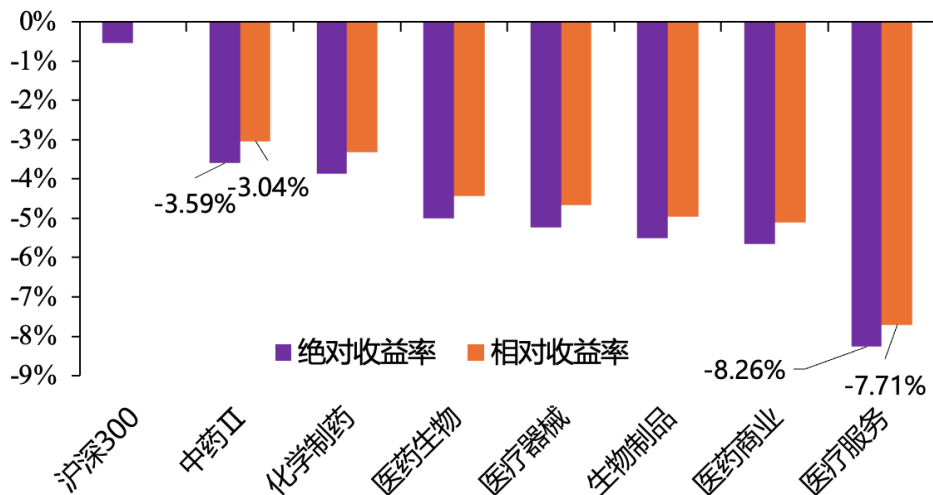
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

子行业中药II周跌幅最小，化学制药月涨幅最大

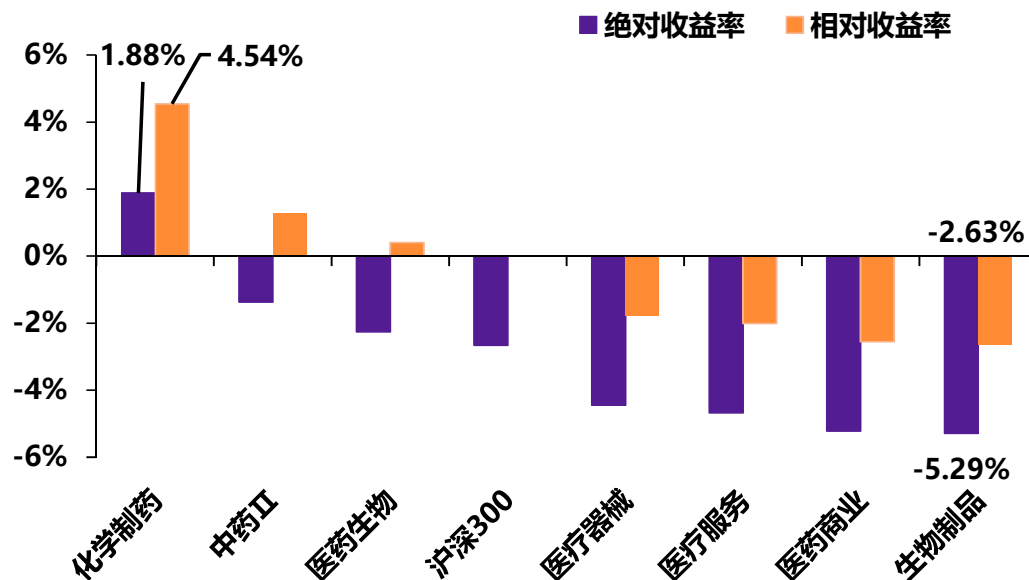
最近一周跌幅最小的子板块为中药II，跌幅3.59%（相对沪深300：-3.04%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅8.26%（相对沪深300：-7.71%）。

最近一月涨幅最大的子板块为化学制药，涨幅1.88%（相对沪深300：+4.54%）；跌幅最大的为生物制品，跌幅5.29%（相对沪深300：-2.63%）。

图表：子行业周涨跌幅



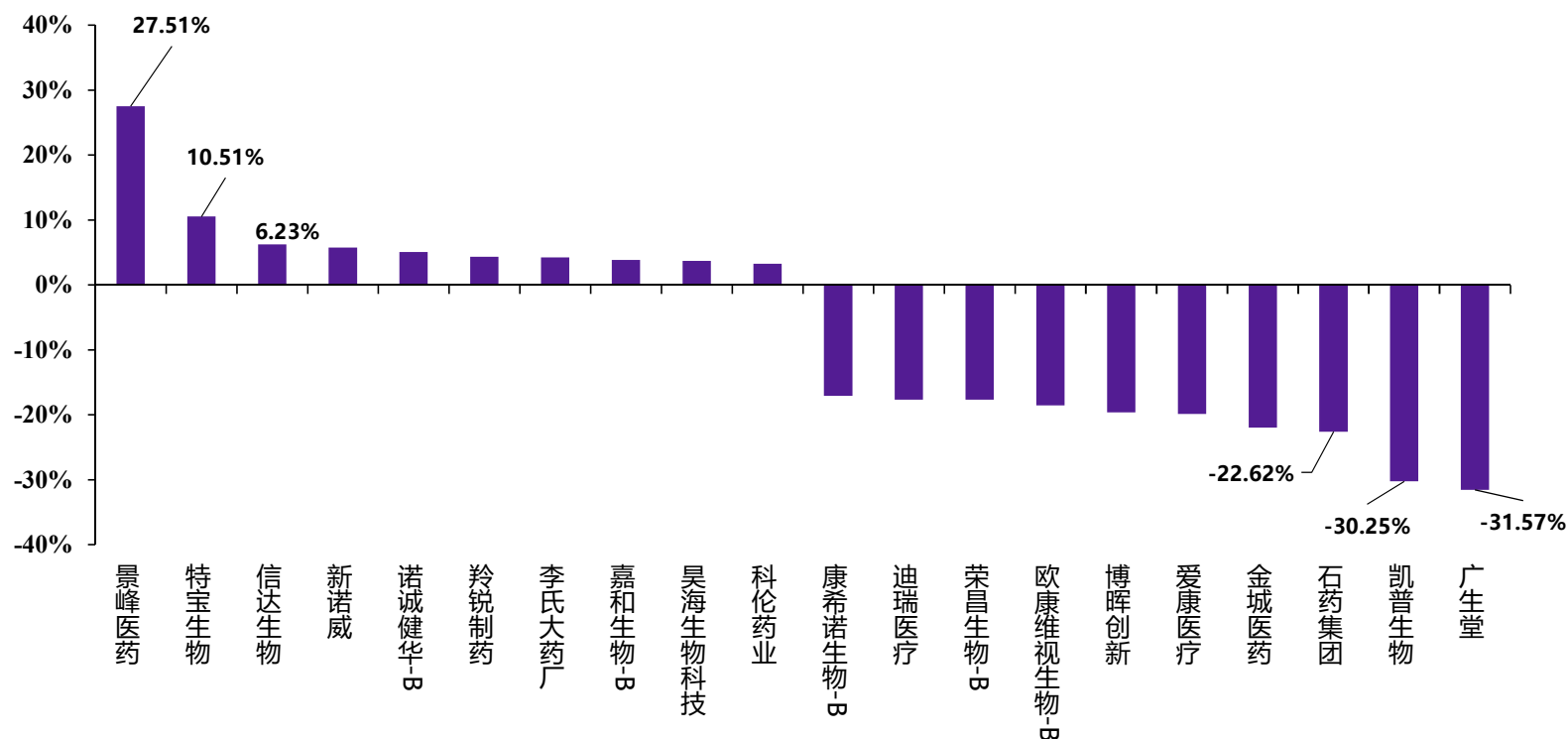
图表：子行业月涨跌幅



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（2024/08/18-2024/08/24），涨幅最大的是景峰医药、特宝生物、信达生物；跌幅最大的是广生堂、凯普生物、石药集团。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪 - 子行业相对估值

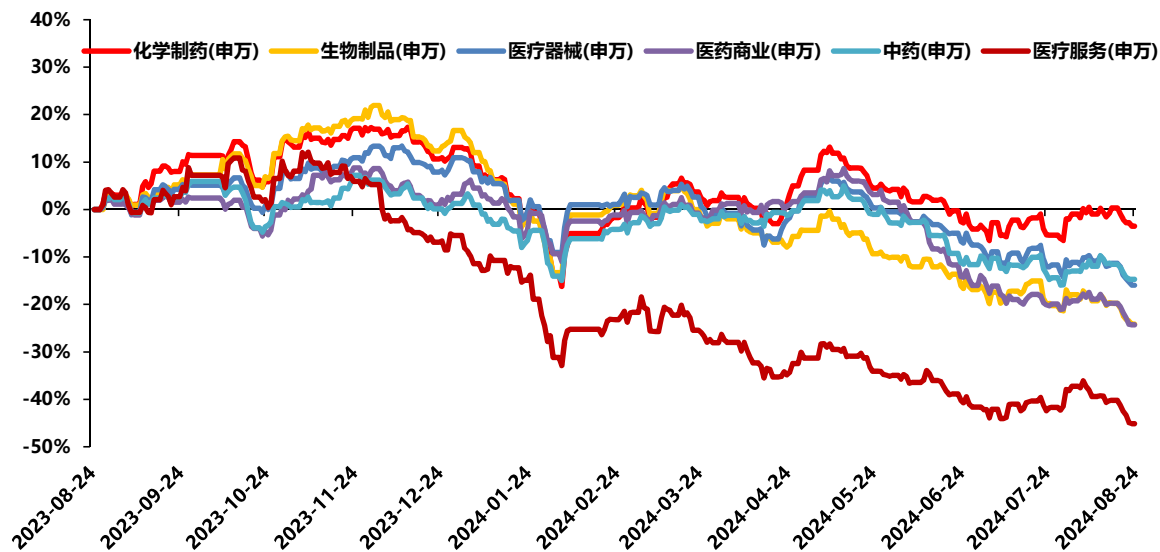
□ 分细分子行业来看，最近一年(2023/08/24-2024/08/24)，化学制药跌幅最小

化学制药跌幅最小，1年期跌幅3.55%；PE (TTM) 目前为34.11倍。

医疗服务跌幅最大，1年期跌幅45.15%；PE (TTM) 目前为21.12倍。

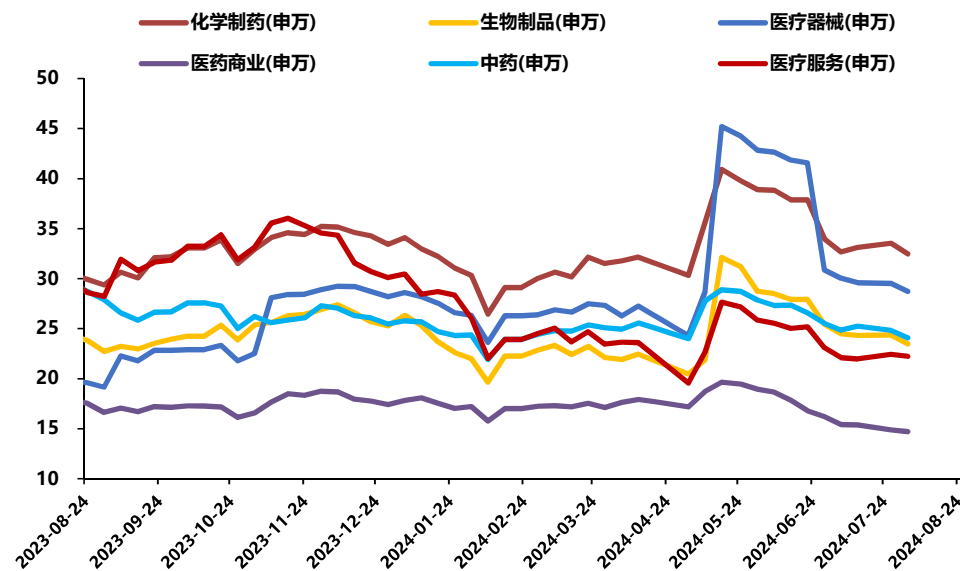
医疗器械、中药、生物制品、医药商业1年期变动分别为-15.99%、-14.70%、-24.19%、-24.31%。

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

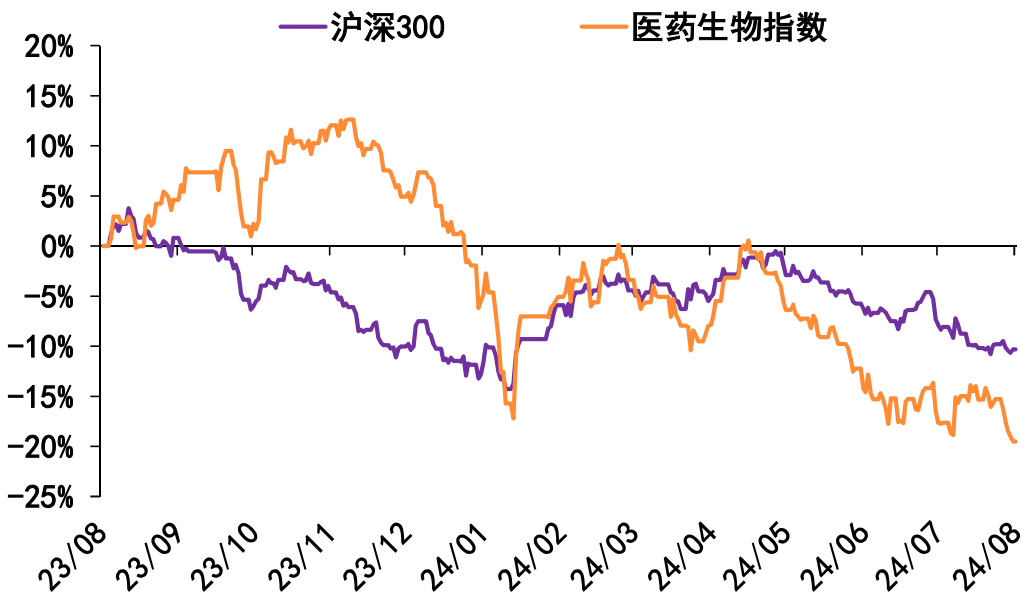
□ 医药生物行业最近1月跌幅为2.26%，跑赢沪深300指数0.40个百分点

医药生物行业指数最近一月（2024/07/24-2024/08/24）涨幅为2.26%，跑赢沪深300指数0.40个百分点；

最近3个月（2024/05/24-2024/08/24）跌幅为14.83%，跑输沪深300指数6.19个百分点；

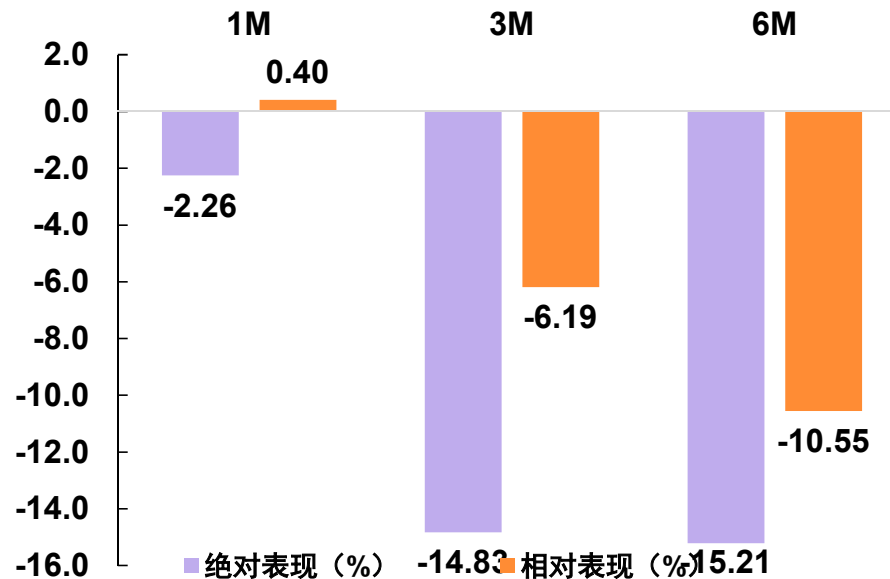
最近6个月（2024/02/24-2024/08/24）跌幅为15.21%，跑输沪深300指数10.55个百分点。

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



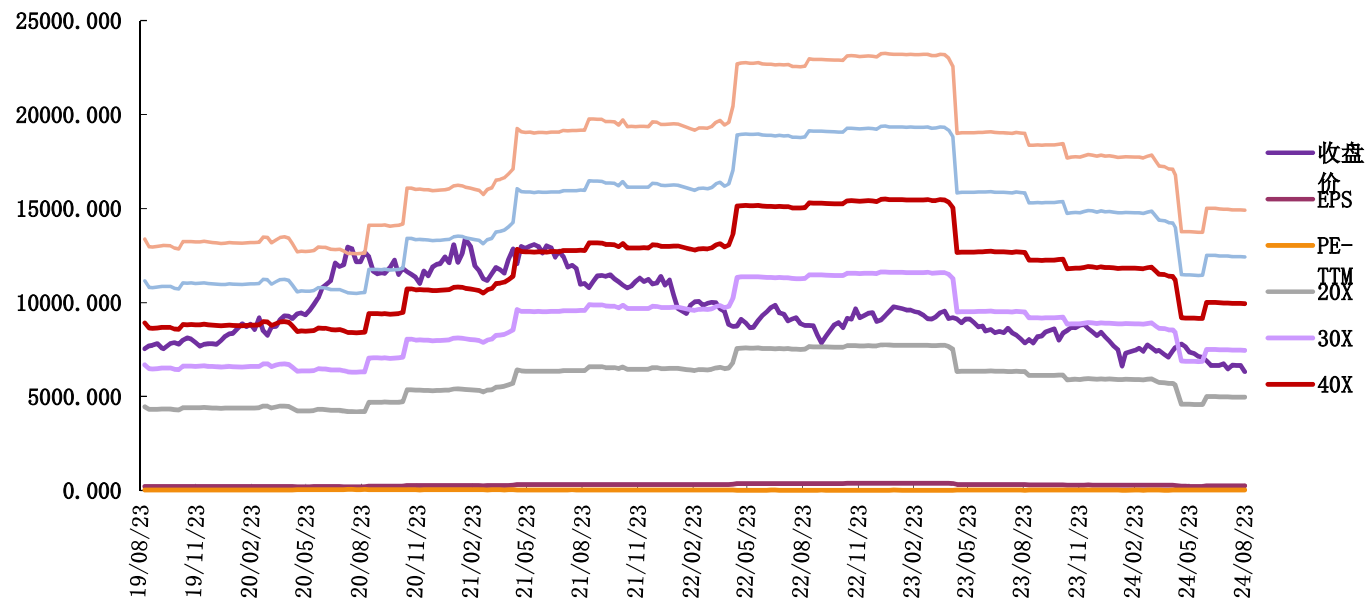
2. 医药板块走势与估值

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。

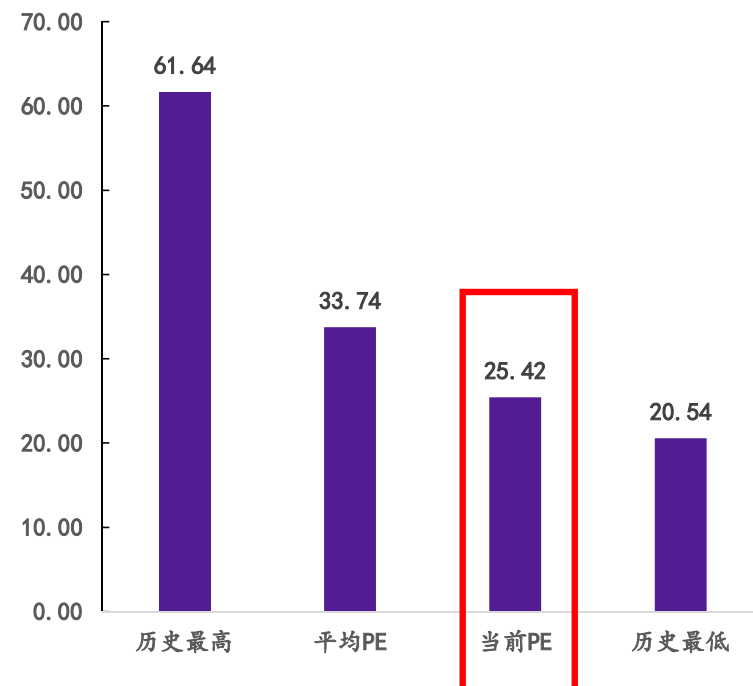
图表：医药生物指数Band估值走势

医药生物(申万) 801150.SI



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

05 行业重要政策和要闻

研究创造研究价值

5 . 近期行业重要政策

发布日期	文件名称	发文机构	主要内容
2024.08.21	《广东省基本医疗保险按病种分值付费管理办法（征求意见稿）》	广东省医疗保障局	为贯彻落实《中共中央 国务院关于深化医疗保障制度改革的意见》（中发〔2020〕5号），推动建立管用高效的医保支付机制，提高医疗保障基金使用效率，更好地维护参保人员的权益，我局起草了征求意见稿。本着公平、公正、公开的原则，自2024年8月21日到29日公开征求社会意见。
2024.08.20	《短缺药品保供稳价近期工作》	药物政策与基本药物制度司	现阶段，国家和省两级共同发挥短缺药品供应保障工作会商联动机制作用，加强短缺药品监测预警与供应保障，提升分级应对处置能力，统筹做好短缺药品保供稳价各项工作。
2024.08.09	《关于药品领域的反垄断指南（征求意见稿）》	国家市场监督管理总局	为有效预防和制止药品领域垄断行为，促进药品市场公平竞争和规范健康发展，维护消费者利益和社会公共利益，根据《中华人民共和国反垄断法》等法律规定，市场监管总局起草了《关于药品领域的反垄断指南（征求意见稿）》向社会公开征求意见，意见反馈截止日期为2024年8月23日。

资料来源：Eshare医械汇，华鑫证券研究所

5. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
8月22日	赛诺微自主研发的7mm超声刀（一次性使用超声高频外科集成手术设备超声刀头）经国家药品监督管理局（NMPA）审评，正式获批国家三类医疗器械注册证，成为中国第一把获批上市的国产7mm超声刀，是目前国产唯一获CE、FDA和NMPA三方认证的超声刀品牌，有望实现对进口同类7mm产品的逐步替代。
8月21日	加科思发布的2023中期报告披露“董事会已议决终止JAB-3068的临床开发。”这是一款SHP2变构抑制剂，已推进至II期临床阶段。2023年7月，艾伯维基于资产组合与战略决策终止了与加科思就SHP2抑制剂JAB-3068和JAB-3312的合作。
8月20日	强生的EGFR/c-Met双抗Rybrevant（amivantamab-vmjw，埃万妥单抗）+第三代EGFR抑制剂Lazcluze（lazertinib，兰泽替尼）联合方案被美国FDA批准用于一线治疗局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）成年患者，这些患者的表皮生长因子受体（EGFR）外显子19缺失或外显子21 L858R置换突变。这是第一个也是唯一一个与奥希替尼相比，显示出更优的无进展生存期（PFS）的无化疗方案。
8月20日	礼来宣布GLP-1/GIP双重受体激动剂替尔泊肽（tirzepatide）III期SURMOUNT-1研究的3年随访积极结果。该研究评估了替尔泊肽（Zepbound和Mounjaro）每周1次用于针对糖尿病前期的肥胖或超重成人患者进行长期体重管理和延迟糖尿病进展的疗效和安全性。结果显示，相比于安慰剂，每周注射替尔泊肽（5 mg、10 mg、15 mg）将糖尿病前期的肥胖或超重成人患者罹患2型糖尿病的风险显著降低了94%。
8月19日	第一三共与阿斯利康宣布Enhertu（德曲妥珠单抗）的新适应症上市申请获欧洲药品管理局（EMA）受理，用于单药治疗接受过至少一种内分泌疗法的不可切除或转移性HER2低表达（IHC 1+或2+/ISH-）或HER2超低表达（IHC 0）乳腺癌成人患者。

资料来源：医学地理、药智网、国家药监局、药明康德、华鑫证券研究所

5. 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23日	000999.SZ	华润三九	业绩报告	披露报告显示, 公司2024年半年度实现营业收入为141.06亿元, 同比增长7.30%; 归母净利润23.98亿元, 同比增长27.77%; 基本每股收益1.87元。总体而言, 公司上半年整体经营业绩表现良好。
8月23日	300003.SZ	乐普医疗	业绩报告	公司实现营业收入33.84亿元, 同比下降21.33%, 归属于上市公司股东的净利润6.97亿元, 同比下降27.48%。公司三大主营板块, 医疗器械、药品、医疗服务及健康管理上半年三大板块营收均同比下降。
8月23日	300006.SZ	莱美药业	业绩报告	披露上半年, 公司归属于上市公司股东的净利润为132.82万元; 同比下降15.89%, 奥美拉唑镁等多款药品获批助力后续发展, 存量业务、新产品市场拓展稳步推进。
8月23日	H01547.HK	艾棣维欣	临床进展	公司开发的呼吸道合胞病毒 (RSV) 疫苗ADV110完成II期临床试验并取得了最终临床试验总结报告 (Final CSR)。该临床试验已经成功达到了所有主要临床终点。本临床研究的安全性、耐受性和免疫原性数据支持该疫苗的进一步临床研发。这是中国研发进展最快的一款RSV疫苗。
8月22日	600572.SH	康恩贝	业绩报告	报告期内公司实现营业收入3,448,452,319.10元, 同比下滑8.40%; 归属于上市公司股东的净利润382,198,662.28元, 同比下滑25.95%。主要系报告期营业收入下降带来的经营性利润下降以及公司持续加大研发投入, 研发费用同比增加约4,000万元的影响。
8月22日	600276.SH	恒瑞医药	业绩报告	2024年上半年, 实现营业收入136.01亿元, 同比增长21.78%; 归属于上市公司股东的净利润34.32亿元, 同比增长48.67%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润34.90亿元, 同比增长55.58%。
8月22日	300396.SZ	迪瑞医疗	业绩报告	报告期内, 公司实现营业收入8.78亿元, 同比增长26.38%; 实现归属于上市公司股东的净利润1.65亿元, 同比增长2.12%。公司持续加大研发投入, 报告期内研发投入同比增长44.37%, 多款仪器产品投入市场。

资料来源: 华鑫证券研究所

5. 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22日	6160.HK	百济神州	临床进展	CDE官网公示, 百济神州(06160)1类新药BGB-43395片获批临床, 拟用于单药治疗或与氟维司群、来曲唑或其他药物联合治疗晚期或转移性HR+/HER2-乳腺癌及其他实体瘤。公开资料显示, BGB-43395片是一款靶向CDK4的化学药物, 是百济神州乳腺癌和妇科癌症管线中的在研产品之一。
8月22日	600511.SH	国药股份	业绩报告	公司以“药械流通”为主业, 涵盖全国药品分销、医药零售、医药工业、口腔学术服务、医药物流等多个业务板块。2024年上半年, 公司营业收入为247.57亿元, 同比增加2.55%; 归母净利润为10.01亿元, 同比增加1.62%。
8月22日	600521.SH	华海药业	FDA批准	浙江华海药业股份有限公司收到美国食品药品监督管理局的通知, 公司向美国FDA申报的替格瑞洛片(规格: 90mg)的新药简略申请(ANDA, 即美国仿制药申请)已获得正式批准
8月21日	1801.HK	信达生物	药物获批	达伯特®(氟泽雷塞片)已获中国国家药品监督管理局(NMPA)药品审评中心批准上市, 用于至少接受过一种系统性治疗的鼠类肉瘤病毒癌基因G12C(KRAS G12C)突变型的晚期非小细胞肺癌(NSCLC)成人患者。达伯特®(氟泽雷塞片)是中国首个获批的KRAS G12C抑制剂, 将惠及更多中国KRAS G12C突变型的肺癌患者。
8月21日	600056.SH	中国医药	业绩报告	2024年上半年, 公司实现营业收入177.97亿元, 同比下降17.70%, 实现归属于上市公司股东的净利润3.25亿元, 同比下降40.19%, 扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润2.87亿元, 同比下降44.36%, 主要因为上年同期公司集中执行医疗物资保障项目, 本期销售规模及利润实现同比下降。
8月19日	002422.SZ	科伦药业	临床进展	子公司科伦博泰基于芦康沙妥珠单抗(sac-TMT, 前称SKB264/MK-2870) OptiTROP-Lung03关键研究的积极结果的新药申请(NDA)已获中国国家药品监督管理局(NMPA)CDE受理。

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