

► **医药周观点：**3季度开始，医药板块基本面持续向上，创新催化不断、政策持续鼓励支持，看好板块行情。继续重点关注医药创新（特别是 GLP-1）、医疗设备、科学仪器、制剂出海等细分方向。

► **1) CXO：**订单回暖趋势明显，Q2 业绩环比改善，CXO 板块 H2 业绩有望延续复苏状态，关注 9 月美国生物法案进展，建议关注 ADC CDMO、临床 CRO 龙头和 GLP-1 产业链。**2) 创新药：**司美格鲁肽在中国核心序列专利将在 2026 年 3 月 20 日到期，翰宇药业和丽珠集团均启动司美格鲁肽仿制药 III 期减重临床，预计 2026 年将迎来国产司美格鲁肽上市密集期，GLP-1 领域研发进展不断，建议关注 GLP-1 产业链相关药物研发进展。**3) 中医药：**建议关注特色中药与消费中药相关企业业绩持续稳健增长，关注呼吸类产品占比大的中药企业业绩拐点，关注销售费用率下降改善业绩的相关公司。**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作为国内公司带来的潜在增量业绩，以及近期流感疫苗外资召回事件驱动的短期投资机会。**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。**7) 医疗服务：**关注布局高线城市的刚需医疗服务板块，以及体外基金资产储备充足的相关标的，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；**8) 线下药店：**目前行业估值处于历史低位，后续建议重点关注相关上市公司，例如：益丰药房、老百姓、大参林以及一心堂等。**9) 高值耗材：**持续看好 24H1 业绩呈现较强景气度趋势的电生理、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：**原料药企相继通过原料药+制剂/CDMO/合成生物学等进行高附加值业务布局，在传统业务利润释放预期渐明背景下，新兴业务有望成为第二增长极，打开公司成长天花板。建议关注华海药业、仙琚制药、川宁生物、奥翔药业等相关行业龙头。**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 24H1 业绩出现强拐点科学仪器龙头。**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、健友股份、诺泰生物、微芯生物、怡和嘉业、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：否极泰来，Q2 见底，全面看好下半年医药板块复苏-2024/09/02
- 2.医药行业点评：国产 IL-17A 单抗陆续上市，为患者带来更多治疗选择-2024/08/27
- 3.医药行业周报：三季度业绩持续复苏，关注医药创新、GLP-1、设备更新-2024/08/26
- 4.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
- 5.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

# 目录

<b>1 周观点更新</b>	<b>3</b>
1.1 CXO 板块周观点	3
1.2 创新药周观点	3
1.3 中医药周观点	4
1.4 血制品板块周观点	5
1.5 疫苗板块周观点	5
1.6 医药上游供应链周观点	6
1.7 IVD 周观点	7
1.8 医疗设备周观点	7
1.9 医疗服务周观点	8
1.10 药店周观点	8
1.11 创新器械周观点	9
1.12 原料药行业周观点	10
1.13 仪器设备板块周观点	12
1.14 低值耗材板块周观点	13
<b>2 重点公司公告</b>	<b>14</b>
2.1 吉贝尔：吉贝尔自愿披露关于收到化学原料药上市申请批准通知书的公告	14
2.2 通化东宝：通化东宝关于 2024 年以集中竞价交易方式回购公司股份比例达到总股本 1%暨回购进展公告	14
2.3 众生药业：关于使用闲置自有资金进行委托理财的进展公告	15
2.4 甘李药业：关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告暨回购报告书	15
2.5 圣诺生物：出资 3000 万元认购坦桑尼亚公司股权	15
<b>3 创新药研发进展</b>	<b>16</b>
3.1 国内企业创新药研发重点进展	16
<b>4 投资建议</b>	<b>17</b>
<b>5 风险提示</b>	<b>18</b>
<b>插图目录</b>	<b>19</b>
<b>表格目录</b>	<b>19</b>

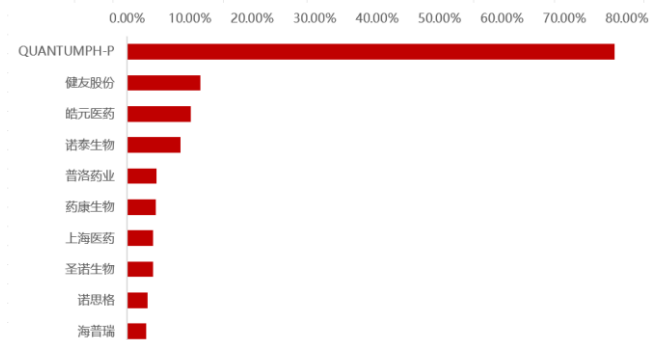
# 1 周观点更新

## 1.1 CXO 板块周观点

本周 (9.2-9.6) A+H 股 CXO 板块涨幅前十的公司分别是: QUANTUMPH-P(+78.09%)、健友股份(+11.67%)、皓元医药(+10.17%)、诺泰生物(+8.50%)、普洛药业(+4.64%)、药康生物(+4.58%)、上海医药(+4.19%)、圣诺生物(+4.13%)、诺思格(+3.23%)、海普瑞(+3.08%)。

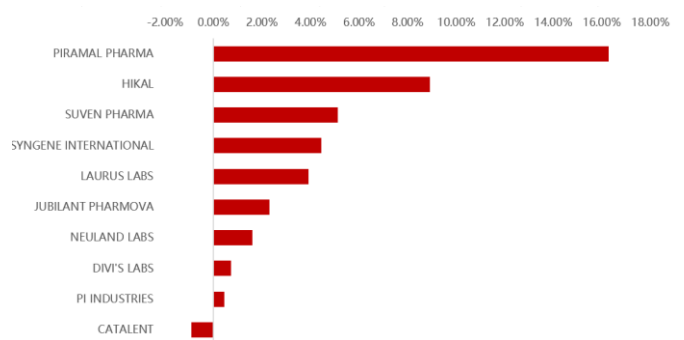
9月6日, XBI 指数收跌 0.45%, 报 98.08 点, 周涨跌幅为-3.14%。本周 (9.2-9.6) 海外 CXO 龙头公司涨跌幅: PIRAMAL PHARMA (+16.29%)、HIKAL (+8.93%)、SUVEN PHARMA (+5.13%)、SYNGENE INTERNATIONAL (+4.45%)、LAURUS LABS (+3.93%)、JUBILANT PHARMOVA (+2.31%)、NEULAND LABS(+1.61%)、DIVI'S LABS(+0.73%)、PI INDUSTRIES(+0.44%)、CATALENT (-0.92%)。

图1: 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: 20240902-20240906

图2: 海外 CXO 龙头公司周涨幅 TOP10

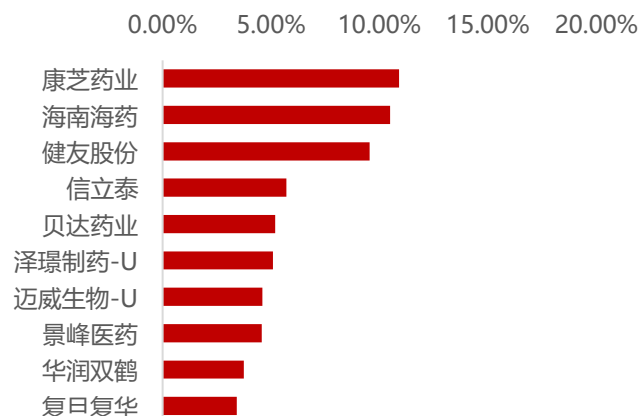


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240902-20240906

## 1.2 创新药周观点

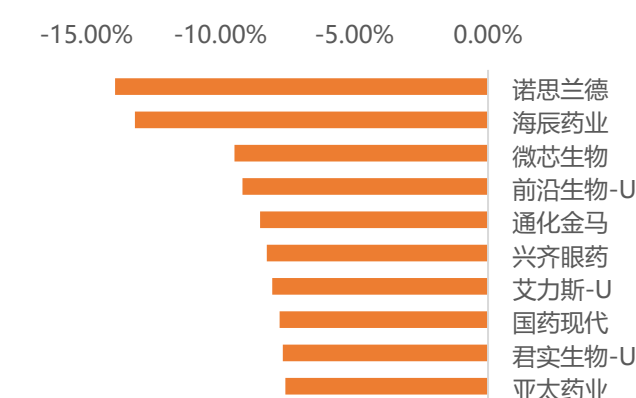
本周 (9.2-9.6) A 股 SW 化学制剂板块下跌 2.51%, A 股 SW 其他生物制品板块下跌 3.01%; 港股 SW 化学制剂板块下跌 1.39%, 港股 SW 其它生物制品板块下跌 2.07%。

图3: A股化药生物药周涨幅 TOP10



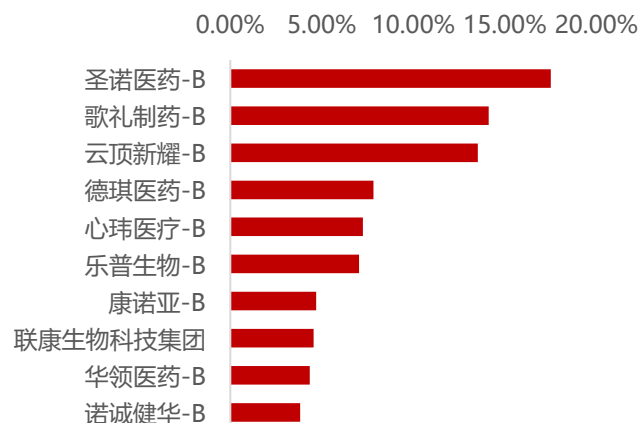
资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240902-20240906

图4: A股化药生物药周跌幅 TOP10



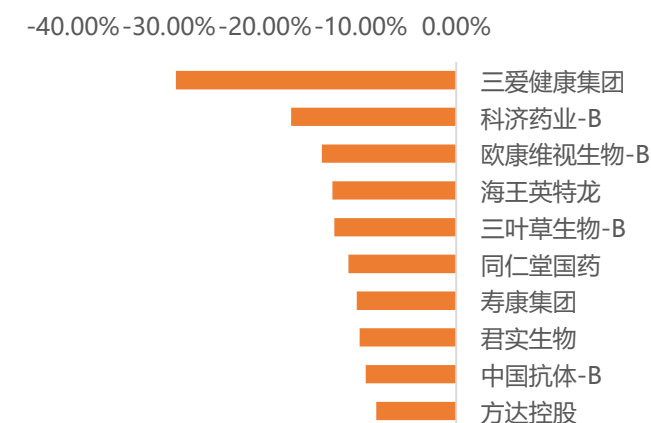
资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240902-20240906

图5: 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: 20240902-20240906

图6: H股化药生物药周跌幅 TOP10

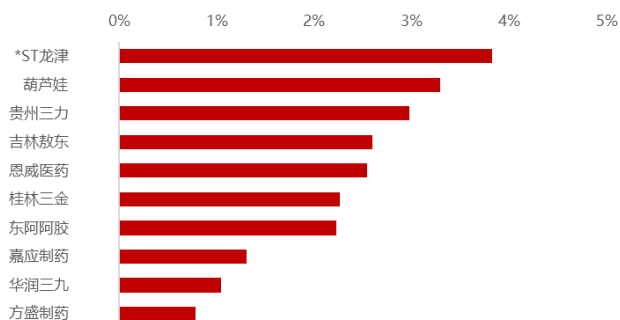


资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240902-20240906

### 1.3 中医药周观点

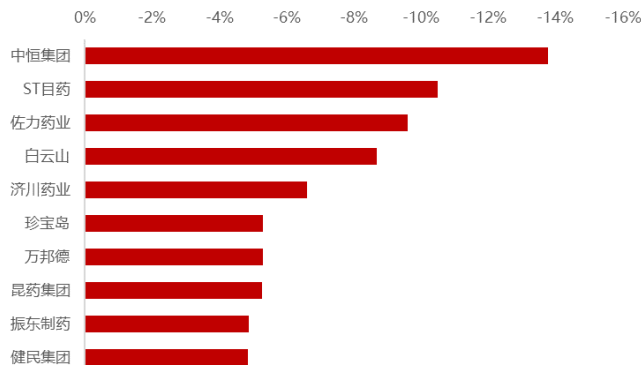
跟踪本周 (9.2-9.6) SW 二级中药指数下跌 2.40%, 而同期 SW 医药生物下跌 2.38%。根据中药材天地网, 8 月部分人群出现感冒发热的情况在社交媒体上较多, 且随着秋季开学呼吸疾病高发, 建议关注呼吸类产品相关中药公司。

图7: 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: 20240902-20240906  
数据范围: SW 中药

图8: A股中药周跌幅TOP10

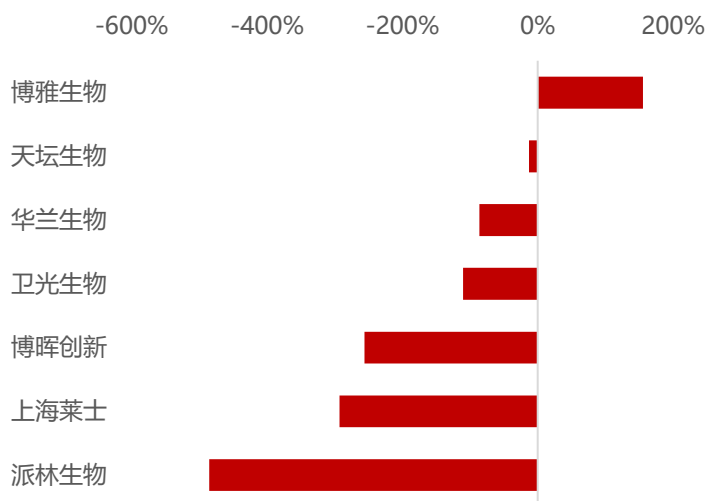


资料来源: iFinD, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240902-20240906  
数据范围: SW 中药

## 1.4 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9: 血制品周涨跌幅



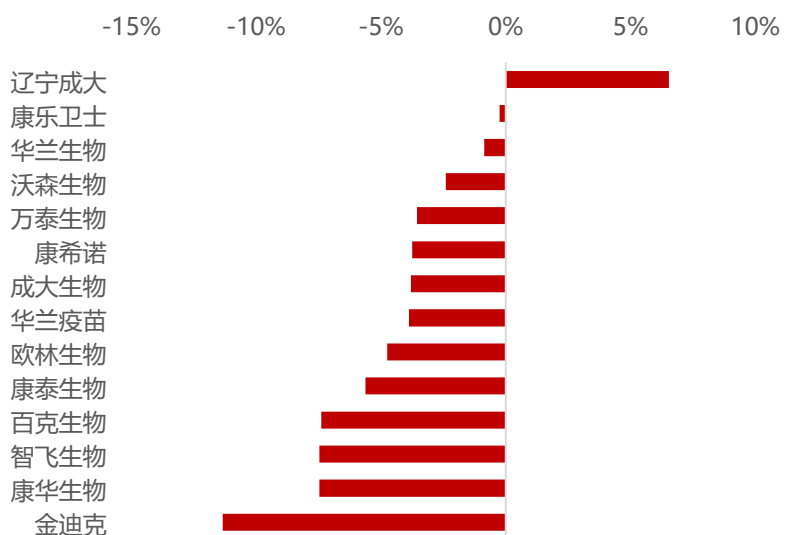
资料来源: iFinD, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240902-20240906

## 1.5 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10：疫苗周涨跌幅

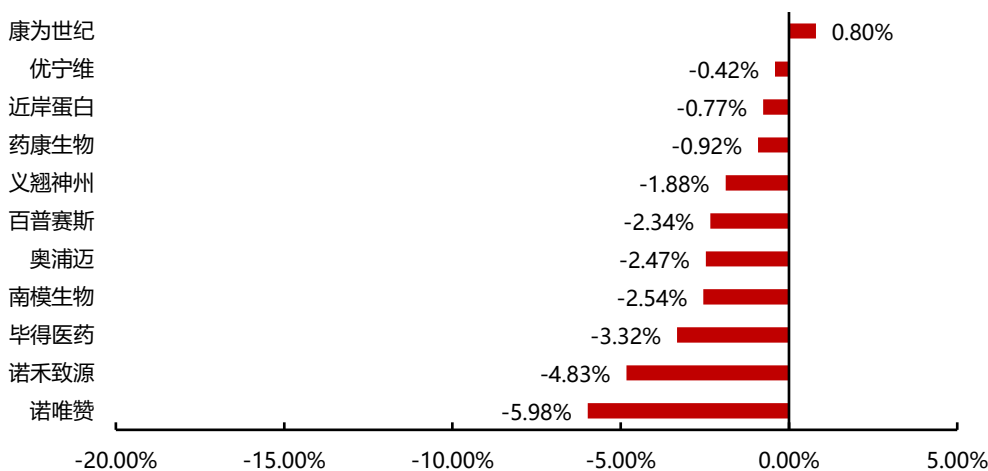


资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20240902-20240906

## 1.6 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11：生科链周涨跌幅



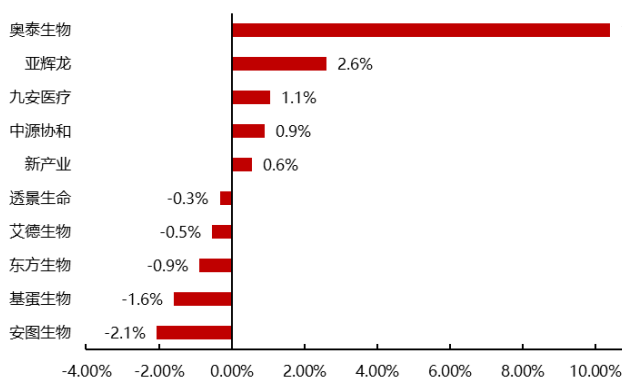
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240902-20240906

## 1.7 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。

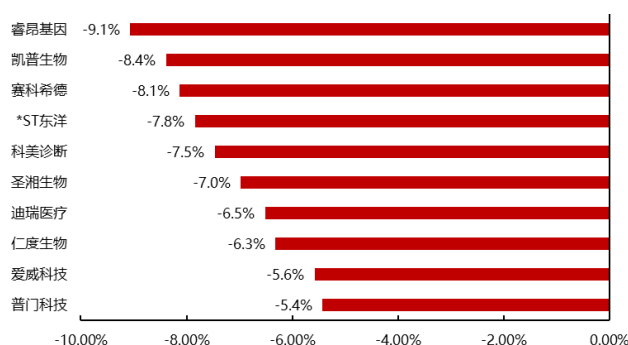
核心观点：集采为 IVD 行业的大势所趋，2023 年 3 月国家医保局发文强调将“重点指导安徽牵头开展体外诊断试剂省际联盟采购”。因此，1) 关注高端/特色产品放量，海外布局领先的企业如新产业；2 关注特色产品优势突出，带动常规品放量的企业如亚辉龙；3) 关注具备消费级别大单品的企业如诺辉健康、康为世纪。

图12：IVD 周涨幅 TOP10



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240902-20240906，数据范围：SW 体外诊断

图13：IVD 周跌幅 TOP10

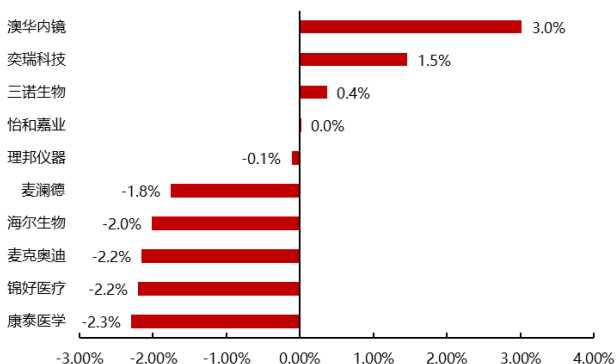


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240902-20240906，数据范围：SW 体外诊断

## 1.8 医疗设备周观点

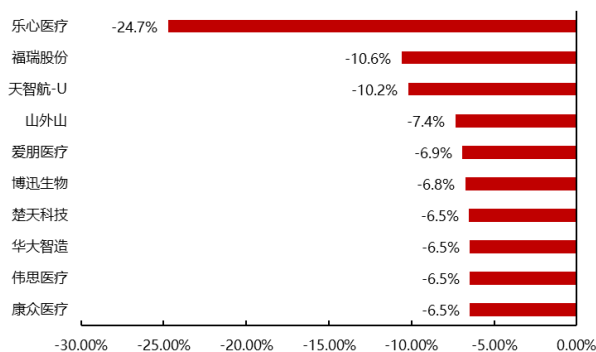
根据雅培超预期表现以及 GLP-1 药物在全球范围内的持续放量，我们认为有望和 CGM 形成互补协同效应，因此建议关注国内 CGM 市场加速开拓，需重点关注三诺生物 CGM 产品的 FDA 获证节奏。

图14：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：20240902-20240906，数据范围：SW 体外诊断

图15：医疗设备周跌幅 TOP10



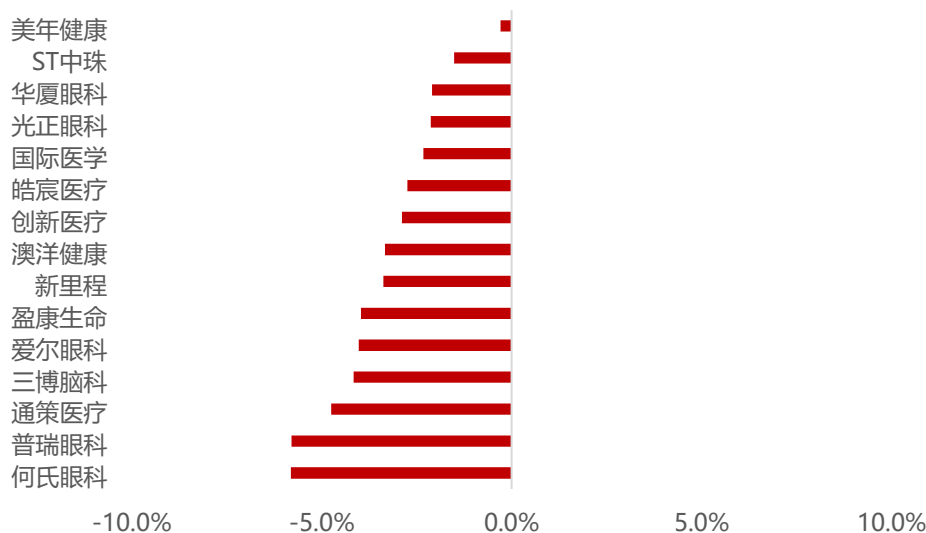
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240902-20240906，数据范围：SW 体外诊断

## 1.9 医疗服务周观点

本周(9.02-9.06)申万医院数下跌 3.50%，跑输同期沪深 300(-2.71%)，以及创业板指 (-2.68%)。

**投资建议：**后续建议重点关注布局高线城市的刚需医疗服务板块，例如：三博脑科、国际医学等，以及体外基金资产储备充足的相关标的，例如：新里程等，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，例如：固生堂、三星医疗等。

图16：医院（申万）周涨跌幅



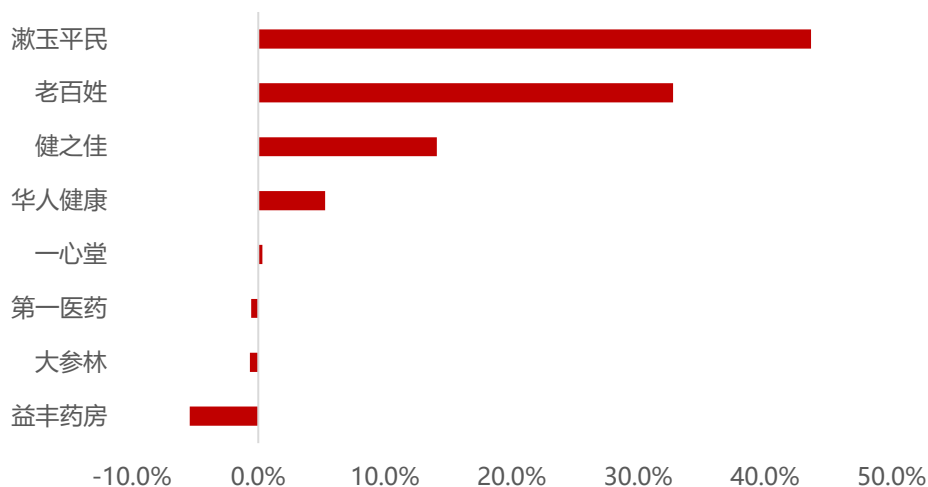
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240902-20240906

## 1.10 药店周观点

本周(9.02-9.06)申万线下药店指数上涨 5.13%，跑赢同期沪深 300(-2.71%)，以及创业板指 (-2.68%)。



图17：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：20240902-20240906

## 1.11 创新器械周观点

核心观点：

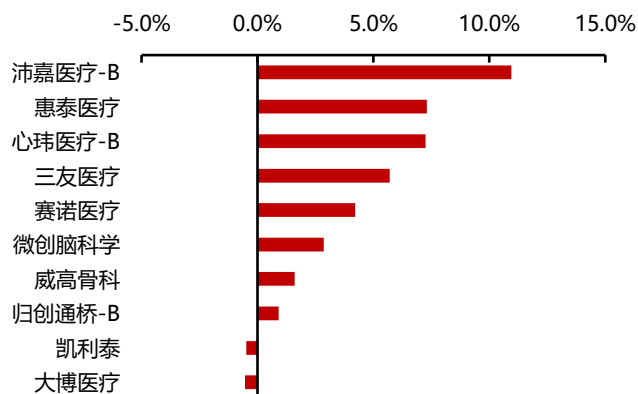
国产公司锐意进取集采带来行业变局：器械集采自 2019 年以来推进节奏较快，随着国采制度趋于完善，降价幅度更加理性，有望牵引集采体系更加合理。集采的推进有望加速器械市场的腾笼换鸟、去伪存真，一方面在价格约束下将驱动国产替代进一步加速，另一方面将为国产公司的拓展真创新方向、打造全球领先的产品组合提供外生压力。近年在国内器械公司发力下，国产化率较低的品类近年出现持续下降，重点品种完成 0 到 1 的转变，未来国内进口替代方向大势所趋，国产公司有望在高端市场国产化进程中分享红利。

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。

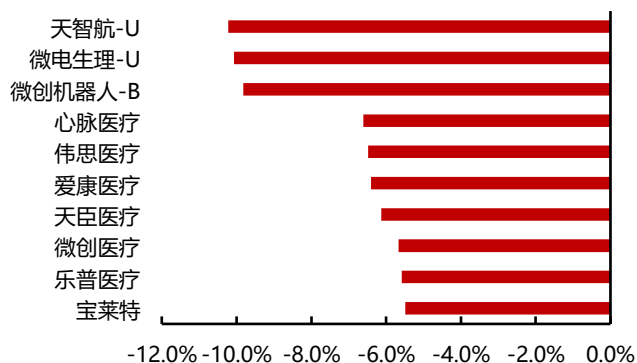
科学仪器方向有望受益于下半年设备换新政策催化，看好科学仪器下游需求复苏下的困境反转和业绩兑现，重点关注聚光科技。

图18: 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: 20240902-20240906

图19: 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: 20240902-20240906

## 1.12 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。

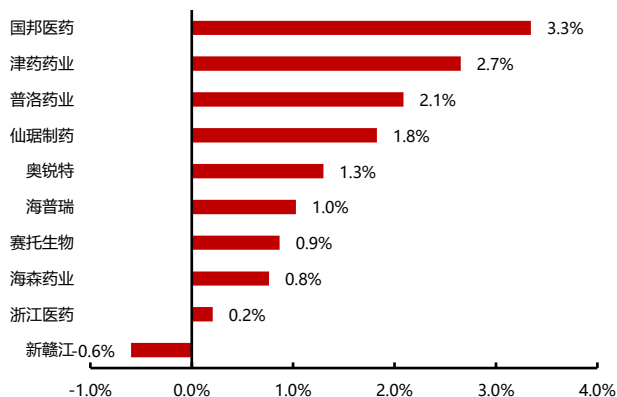
表1: 原料药产品价格数据跟踪

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)
<b>抗生素及中间体产品</b>						
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%
<b>激素类产品</b>						

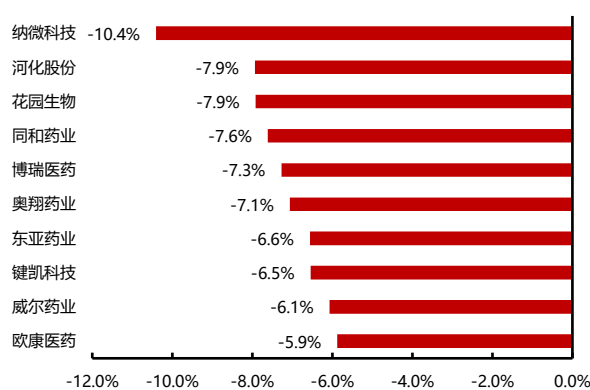
地塞米松	元/千克	2024/7/31	45000	0%	176%	65.20%
皂素	元/千克	2024/7/31	620	3%	12%	100.00%
双烯	元/千克	2024/7/31	1060	4%	9%	100.00%
<b>心血管原料药</b>						
缬沙坦	元/千克	2024/7/31	650	0%	-10%	8.60%
赖诺普利	元/千克	2024/7/31	2150	0%	-8%	0.00%
马来酸依那普利	元/千克	2024/7/31	825	0%	0%	0.00%
阿托伐他汀钙	元/千克	2024/7/31	1250	0%	-10%	0.00%
厄贝沙坦	元/千克	2024/7/31	625	0%	-2%	8.60%
替米沙坦	元/千克	2024/7/31	1050	0%	-13%	0.00%
<b>解热镇痛类</b>						
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%
<b>特殊原料药产品</b>						
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20：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：20240902-20240906

**图21：原料药周跌幅 TOP10**


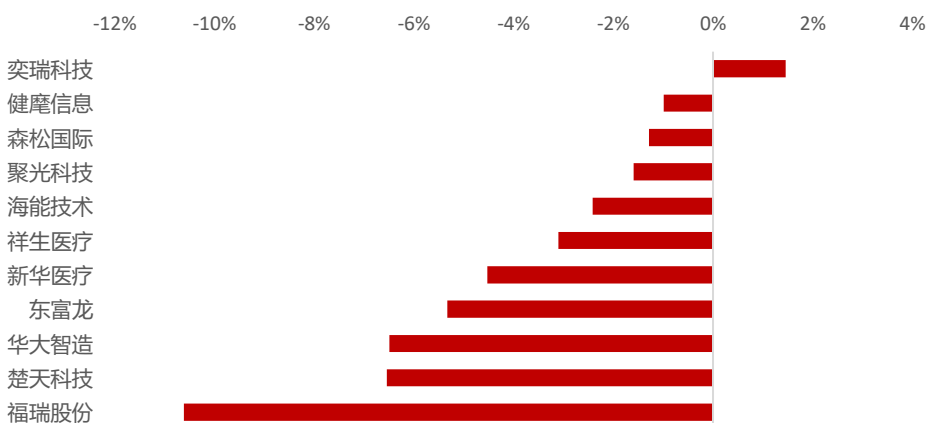
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240902-20240906

## 1.13 仪器设备板块周观点

### 1.13.1 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。

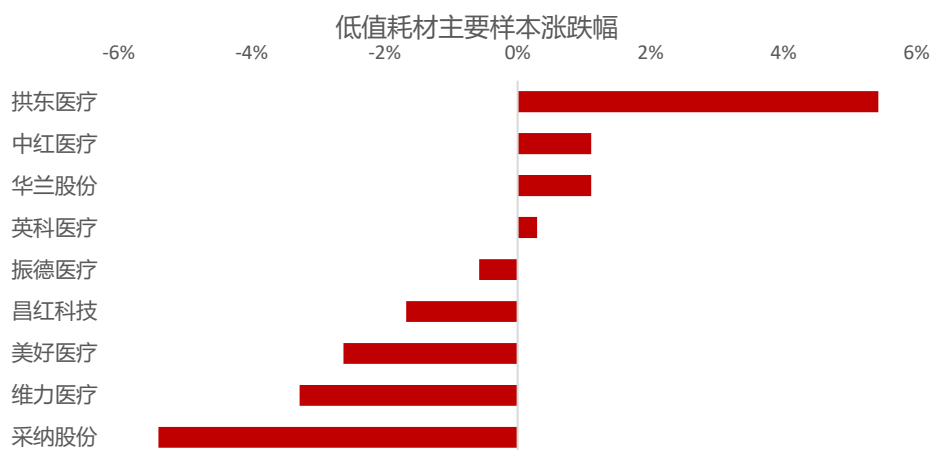
**图22：仪器设备周涨跌幅**


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240902-20240906

## 1.14 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23：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：20240902-20240906

## 2 重点公司公告

### 2.1 吉贝尔:吉贝尔自愿披露关于收到化学原料药上市申请批准通知书的公告

9月3日,吉贝尔发布了吉贝尔自愿披露关于收到化学原料药上市申请批准通知书的公告。

江苏吉贝尔药业股份有限公司收到国家药品监督管理局签发的《化学原料药上市申请批准通知书》,药品的相关情况有:盐酸洛美沙星,是一种喹诺酮类抗菌药,临床主要用于治疗各种革兰氏阳性菌和阴性菌引起的急、慢性感染性疾病,是公司产品盐酸洛美沙星滴眼液的主要原料。公司产品盐酸洛美沙星滴眼液主要用于治疗急、慢性细菌性结膜炎、睑缘炎、麦粒肿、睑板腺炎、泪囊炎、角膜炎和角膜溃疡等外眼部感染。该产品抗菌谱较广,适用于多种病菌感染;通过添加玻璃酸钠,药物黏度得到有效提高,延长了滴眼液在眼中的停留时间,并阻止滴眼液通过鼻泪管流向口腔,提升产品疗效,增加舒适度。公司本次获批的盐酸洛美沙星原料药主要用于保障公司产品盐酸洛美沙星滴眼液的生产需求,预计不会对公司近期经营产生重大影响,敬请投资者注意投资风险。

### 2.2 通化东宝:通化东宝关于 2024 年以集中竞价交易方式回购公司股份比例达到总股本 1%暨回购进展公告

9月4日,通化东宝发布了通化东宝关于 2024 年以集中竞价交易方式回购公司股份比例达到总股本 1%暨回购进展公告。

通化东宝药业股份有限公司召开第十一届董事会第八次会议,审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》,同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份,回购后的股份将用于股权激励及/或员工持股计划。回购股份价格不超过人民币 12 元/股(含),资金总额不低于人民币 8,000 万元(含),不超过人民币 12,000 万元(含)。回购期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起 6 个月内。具体内容详见 2024 年 7 月 9 日在中国证券报、上海证券报和上海证券交易所网站披露的《通化东宝关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告》、《通化东宝关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》。2024 年 8 月 20 日,公司完成 2024 年第一期股份回购,股份回购计划实施完毕。具体内容详见 2024 年 8 月 22 日在中国证券报、上海证券报和上海证券交易所网站披露的《通化东宝关于股份回购实施结果暨股份变动的公告》。

## 2.3 众生药业:关于使用闲置自有资金进行委托理财的进展公告

9月5日,众生药业发布了关于使用闲置自有资金进行委托理财的进展公告。

广东众生药业股份有限公司于2023年10月30日召开第八届董事会第十一次会议和第八届监事会第十一次会议,审议通过《关于购买理财产品的议案》,同意公司及子公司(公司合并报表范围内的子公司)在保障日常生产经营以及项目建设资金需求,有效控制风险的前提下,由原使用不超过人民币30,000.00万元调整至使用不超过人民币70,000.00万元的闲置自有资金进行委托理财,期限相应调整为本次董事会审议通过之日起十二个月内,期限内任一时点的交易金额不超过人民币70,000.00万元。在上述期限及额度内,资金可滚动使用。本投资事项将在上述额度内,授权董事长具体实施相关事宜。

## 2.4 甘李药业:关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告暨回购报告书

9月5日,甘李药业发布了关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告暨回购报告书。

甘李药业股份有限公司第四届董事会第二十三次会议,以8票同意、0票反对、0票弃权审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。根据《公司章程》的有关规定,本次回购股份方案已经三分之二以上董事出席的董事会会议决议,本次回购股份方案自董事会决议之日起生效,无需提交公司股东大会审议。基于对公司未来发展的信心和对公司价值的高度认可,为有效维护广大股东利益,增强投资者信心,同时为进一步建立、健全公司长效激励机制,充分调动公司员工的积极性,有效地将股东利益、公司利益和员工利益紧密结合在一起,实现公司健康可持续发展,在综合考虑公司财务状况以及未来发展前景的情况下,依据相关规定,公司拟使用自有资金通过集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股(A股)股票,本次回购股份拟作为员工持股计划或股权激励的股票来源。

## 2.5 圣诺生物: 出资 3000 万元认购坦桑尼亚公司股权

9月6日,圣诺生物公告拟出资3000万元人民币认购东非坦桑尼亚 Africa Bio Chem Co.Ltd 的22.78%股权。境外投资事项满足公司国际化战略布局需求,有利于进一步拓展多肽产品的海外市场规模。

## 3 创新药研发进展

### 3.1 国内企业创新药研发重点进展

9月3日，CDE网站显示，步长制药的艾帕依泊汀 $\alpha$  (rhEPO-Fc) 申报上市，用于治疗慢性肾病贫血。目前，全球共7款EPO药物上市，均来自海外药企，其中4款药物已在中国上市，包括阿法依泊汀 (利血宝，安进)、倍他依泊汀 (罗可曼，罗氏)、达依泊汀 $\alpha$ 和甲氧基聚乙二醇红细胞生成素 (美信罗，罗氏)。艾帕依泊汀 $\alpha$ 若能顺利获批，有望打破当前进口EPO药物的垄断局面，并为国内患者带来更多长效药物。

9月3日，CDE官网显示，翰宇药业启动一项III期临床研究，在肥胖患者中比较HY310注射液与诺和盈<sup>®</sup>治疗44周的疗效和安全性。值得注意的是，这是国内首个在肥胖适应症上进入III期临床的国产版司美格鲁肽。据Insight数据库显示，目前共有27家国内企业布局司美格鲁肽类似药/改良型新药，其中两款已经申请上市，分别来自丽珠集团和九源基因，申报适应症均为2型糖尿病，丽珠集团申报的适应症还包括糖尿病患者的心血管事件二级预防；27家企业中布局肥胖适应症的有13款，除了翰宇药业外，国内肥胖适应症进展最快的是苏州特瑞药业，目前处于I期阶段。

9月5日，CDE官网显示，恒瑞递交了硫酸艾玛昔替尼片的新适应症上市申请 (CXHS2400089)。艾玛昔替尼此前已在国内递交了三项上市申请。根据该药的临床研究进度，Insight数据库预测该申请适应症可能为斑秃。Insight数据库显示，今年6月，恒瑞已经完成了一项在国内开展的随机、双盲和安慰剂对照III期临床 (CTR20213405)。该研究的主要目的是评估艾玛昔替尼相比安慰剂在成人重度斑秃受试者中的有效性，次要目的是在成人重度斑秃受试者中评估艾玛昔替尼相比安慰剂在其它疗效终点和患者报告终点上的有效性。该研究在国内共计入组了330例患者。目前，恒瑞尚未披露该研究的数据。

9月5日，CDE官网显示，丽珠集团启动一项III期临床研究，评估司美格鲁肽注射液与原研司美格鲁肽注射液 Wegovy<sup>®</sup> 相比，在成人肥胖受试者中作为减少热量饮食和增加体力活动的辅助治疗的有效性 (CTR20243356)。值得注意的是，这是国内第二个在肥胖适应症上进入III期临床的国产版司美格鲁肽。Insight数据库显示，司美格鲁肽在中国的核心序列专利将在2026年3月20日到期，目前除了报上市的两款类似药外，还有11款处于III期临床阶段的国产改良新/类似药，包括齐鲁、石药、正大天晴、联邦制药、翰宇药业等等，预计2026年将迎来国产司美格鲁肽上市密集期。



## 4 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、健友股份、诺泰生物、微芯生物、怡和嘉业、康龙化成等。

## 5 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: A+H 股 CXO 板块周涨幅 TOP10.....	3
图 2: 海外 CXO 龙头公司周涨幅 TOP10 .....	3
图 3: A 股化药生物药周涨幅 TOP10 .....	4
图 4: A 股化药生物药周跌幅 TOP10 .....	4
图 5: H 股化药生物药周涨幅 TOP10 .....	4
图 6: H 股化药生物药周跌幅 TOP10 .....	4
图 7: A 股中药周涨幅 TOP10.....	5
图 8: A 股中药周跌幅 TOP10.....	5
图 9: 血制品周涨跌幅.....	5
图 10: 疫苗周涨跌幅 .....	6
图 11: 生科链周涨跌幅 .....	6
图 12: IVD 周涨幅 TOP10.....	7
图 13: IVD 周跌幅 TOP10.....	7
图 14: 医疗设备周涨幅 TOP10 .....	7
图 15: 医疗设备周跌幅 TOP10 .....	7
图 16: 医院 (申万) 周涨跌幅.....	8
图 17: 线下药店周涨跌幅.....	9
图 18: 创新器械周涨幅 TOP10 .....	10
图 19: 创新器械周跌幅 TOP10 .....	10
图 20: 原料药周涨幅 TOP10 .....	12
图 21: 原料药周跌幅 TOP10 .....	12
图 22: 仪器设备周涨跌幅.....	12
图 23: 低值耗材周涨跌幅.....	13

## 表格目录

表 1: 原料药产品价格数据跟踪.....	10
-----------------------	----

## 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