

关注国内政策变化，出海风险收益并存

医药行业周报

投资评级：推荐 维持

报告日期：2024年09月22日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002

研 究 创 造 价 值

1. 国内政策改革时点，出海机遇和风险并存

根据国家医保局，2024年国家医保药品目录调整工作已完成专家评审，医保局在北京召开拟谈判/竞价企业现场沟通会。根据初步形式审查的申报药品名单，244个目录外品种通过，196个目录内品种通过。医保对创新药谈判的纳入和调整不仅需要考察当期新增支出，还需要考虑长期续约后增量支出，2023年职工医保基金（含生育保险）收入22931.65亿元，比上年增长10.3%，基金（含生育保险）支出17750.73亿元，比上年增长16.4%，支出增速大于收入增速，而且从长期来看，医保增速会逐步递减，而随着人口老龄化，退休人员增加，支出仍将保持增长。保持未来医保基金的收入平衡，医保必须保持支出的合理分配。对于获得医保增量的创新，医保局也会谨慎考虑，充分议价获得医保的最大价值。近几年来，医保谈判药品的平均降价幅度基本在50%~60%，而谈判成功率则波动较大，2022年超过80%。处于国内政策变化的时点，过于仅靠国内即可实现发展壮大的模式变得更为困难，出海成为医药产业链突破瓶颈的重要窗口。中国的原料药、研发服务、医疗器械已实现较高比例的出口，创新药械正逐步通过海外授权，并购整合和直接临床申报等多种方式进入规范市场。虽然出海面临中美贸易等不确定因素较多，但中国企业已经在全球医药产业链生态链中建立优势，而且不仅仅是成本优势，还包括效率和可靠性，都是决定全球创新医药产业难以脱钩中国的重要因素。

2. 医药出口数据靓丽，创新出海值得期待

根据医保商会数据，2024年1-7月，中国市场医药产品出口额614.33亿美元，同比增长2.70%，其中医疗器械类增3.92%，西药类增长2.68%，中药类下滑6.82%。器械类增长领先，2024年1-7月一次性耗材出口额大增8.96%，医疗诊断和治疗类增长3.2%。对比国内医疗设备市场，海外市场增长节奏不一致。根据中国医学装备协会数据，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%，截止2024年8月31日，医疗器械上市公司业绩披露结束，整体出口增长也优于国内市场。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。中国研发生产体外诊断试剂，先后获得欧盟市场认证，在国际疫情防控中，效率和成本获得国际组织的认可，如近期入选全球基金（The Global Fund）的猴痘病毒检测试剂盒。制剂国际化方面，2024年1-7月，西成药出口41.12亿美元，同比增长14.38%，大幅领先于医药整体出口。根据药智网统计，2023年国产创新药跨境License-out交易数量超过50笔，潜在总金额超400亿美元。在2024上半年，国产创新药达成跨境License-out交易25笔，潜在总金额超过270亿元。随着更多国产创新药械的临床进展，预计创新出海合作项目将继续保持快速增长势头。

3. 连锁药房总数面临拐点，龙头受益集中度提升

截至2023年底，全国零售药店数量达到已666960家，相较于2019年，新增14.3万家，其中2023年就新增4.37万家，而门店数量增长的同时，零售药品市场却因为统筹改革等因素下滑。根据中康资讯，2023年零售药店市场全品类规模5394亿元，同比增长-0.7%，2024年上半年零售药店(含O2O)同比增速为-0.7%。竞争加剧下，单店收入下降，门店亏损面增加，门店关闭增加。零售药店行业逐步从扩张转向收紧，根据《中国药店》统计，对比2023年，2024年有41.6%的被访者表示其门店的员工数量有所减少，平均减少1.7人。考虑单体和中小连锁的抗风险能力较弱，叠加医保监管趋严等政策冲击，我们认为到2024年Q4，零售行业将达成新的平衡。2025年全国零售药房门店总数将下滑，预计下滑幅度超过10%，有效减少市场无效供应，对于竞争胜出的龙头企业客流量有望回升，单店盈利将改善。统计分析连锁药房上市公司业绩，2024年上半年收入增速已回落，新开门店数量下降，扣非归母净利润增速为-18.36%，门店客流下降对头部连锁业形成经营压力，预计下半年头部连锁也会调整新开和关闭门店节奏，更为注重经营的稳定。随着行业集中度提升，龙头连锁药房有望最先获得客流量的回升，提升经营效益。政策方面，门诊统筹的覆盖面在逐步扩大，全零售市场中，处方药销售比例在提升，但各地执行差异大，相对市场化的区域，零售药店已获得门诊统筹的增量，而部分区域仍限制统筹药品使用互联网处方，并且价格有严格限制，因此政策影响的具有加较强的区域性。

4. VE短期供需博弈加强，未来进入提价关键阶段

近期，VE国内市场报价已从7月底的93-96元/kg，提升至150-170元/kg，由于在提价过程中，前期低价签单的发货，下游饲料企业消化储备库存，部分经销商报价有所波动。下游库存消耗的时间，我们预计需要1个月左右，小品种库存消化更快，如VB1和VD3等，库存消耗越快，提价节奏恢复则越快。提升的空间。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，目前VE仍处于提价的中程，未来成交价格有望突破200元/kg。对于万华化学新投产的柠檬醛产能，我们认为从柠檬醛到VE，仍需要解决三甲基氢醌等关键中间体，需要布局的时间很长，而且万华的柠檬醛产能预计到2025年Q2才能规模化生产。业绩兑现方面，我们预计从2024年Q2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。

5. 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。对于率先完成海外渠道和生产布局的企业，其获得订单和市场的的能力更强，海外市场有望带来增长弹性。

6. 重组白蛋白申报上市，行业整合仍在持续推进中

9月12日，植物源重组人血清白蛋白注射液获得国家药品监督管理局的新药注册申请（NDA）受理，考虑到目前重组人血清白蛋白的适应症仅为肝硬化导致的低白蛋白血症，对比人源血清白蛋白的适应症范围仍相对单一，而且抢救休克等适应症的临床试验难度大，重组来源要替代人源仍需较长时间，而且患者与医生都需要持续学术教育接受信任重组来源，因此血液制品仍具有资源属性。行业集中度提升是未来十年血液制品的重要趋势。

7. 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38.68亿人民币，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。

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，考虑未来降息环境下，创新药的发展恢复，CRO迎来窗口期，医药出口保持快速增长，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) CRO和CDMO产业链出海迎来转机，推荐【凯莱英】，关注【药明康德】、【药明生物】。
- 2) 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。推荐化学发光仪器及试剂出口逐步提升的【新产业】，关注具备出口潜力的【亚辉龙】，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】。推荐进入全球睡眠呼吸机产业链的【美好医疗】。
- 3) 呼吸道检测市场向基层渗透，出海打开市场空间，海外市场关注甲乙流新冠三联快检获得美国FDA许可的【东方生物】、【九安医疗】。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】；
- 4) 零售药店面临拐点，药店总数下降，龙头企业份额提升，客流量和单店收入回升，建议关注【益丰药房】、【老百姓】和【一心堂】。
- 5) VE下游库存消化，提价节奏再启动，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】。

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】。

8) 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，推荐【康华生物】。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-09-22 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000403.SZ	派林生物	20.86	0.82	1.06	1.25	25.44	19.68	16.69	买入
002317.SZ	众生药业	10.89	0.42	0.48	0.56	25.93	22.69	19.45	买入
300294.SZ	博雅生物	30.60	0.47	1.09	1.19	65.11	28.07	25.71	买入
301363.SZ	美好医疗	27.04	0.77	0.96	1.22	35.12	28.17	22.16	买入
600216.SH	浙江医药	14.71	0.45	0.89	1.46	32.69	16.53	10.08	买入
600420.SH	国药现代	10.05	0.52	0.87	1.03	19.33	11.55	9.76	买入
603235.SH	天新药业	25.52	1.09	1.66	1.99	23.41	15.37	12.82	买入
688076.SH	诺泰生物	53.74	0.76	1.09	1.74	70.71	49.30	30.89	买入
688253.SH	英诺特	36.83	1.28	2.14	2.96	28.77	17.21	12.44	买入
688289.SH	圣湘生物	17.03	0.62	0.53	0.70	27.47	32.13	24.33	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

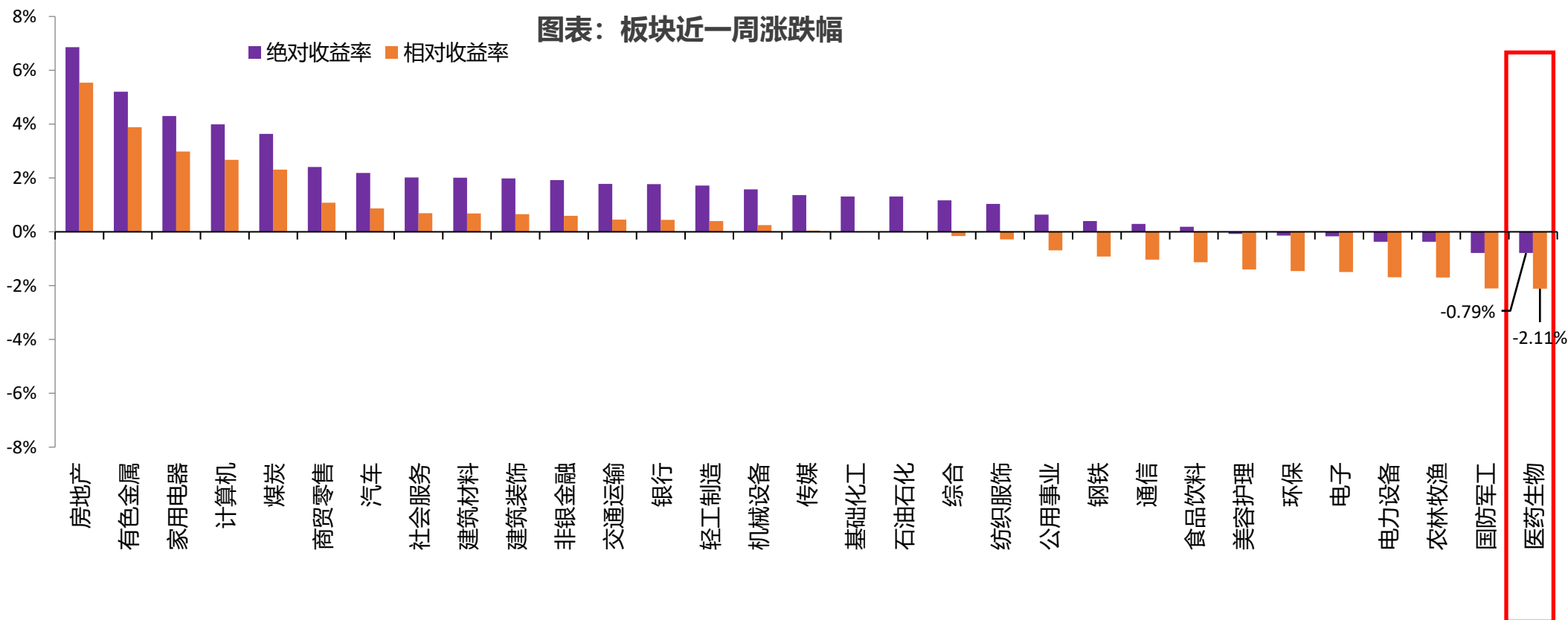
01 医药行情跟踪

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2.11个百分点，涨幅排名第31位

医药生物行业指数最近一周（2024/09/15-2024/09/21）跌幅为0.79%，跑输沪深300指数2.11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31位。

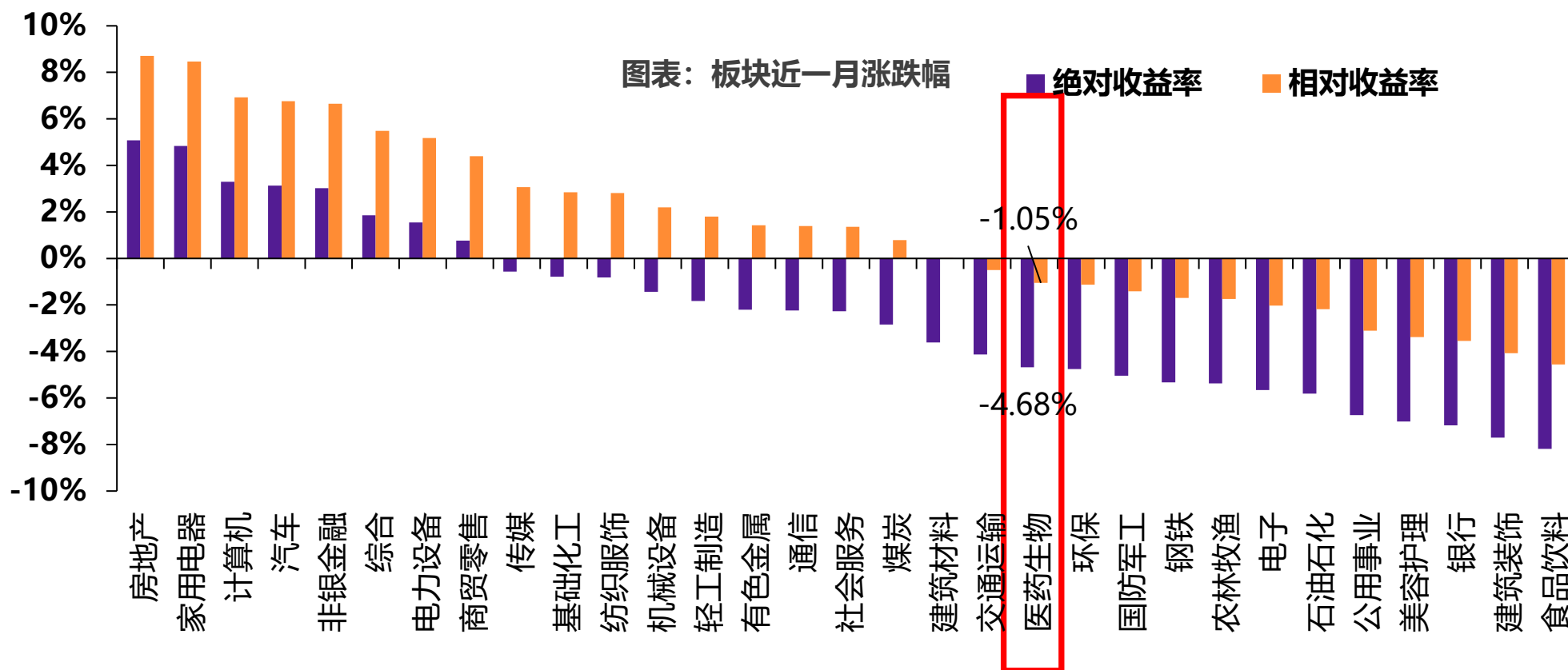


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪 - 行业月度涨跌幅

医药行业最近一个月跑输沪深300指数2.63个百分点，涨幅排名第20位

医药生物行业指数最近一月（2024/08/21-2024/09/21）跌幅为4.68%，跑输沪深300指数1.05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20位。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

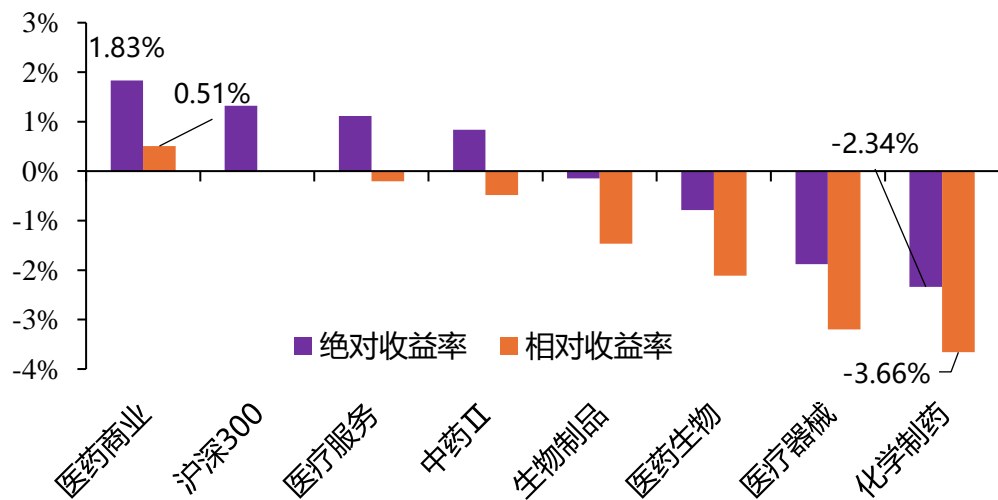
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

□ 子行业医疗商业周涨幅最大，医疗服务月跌幅最小

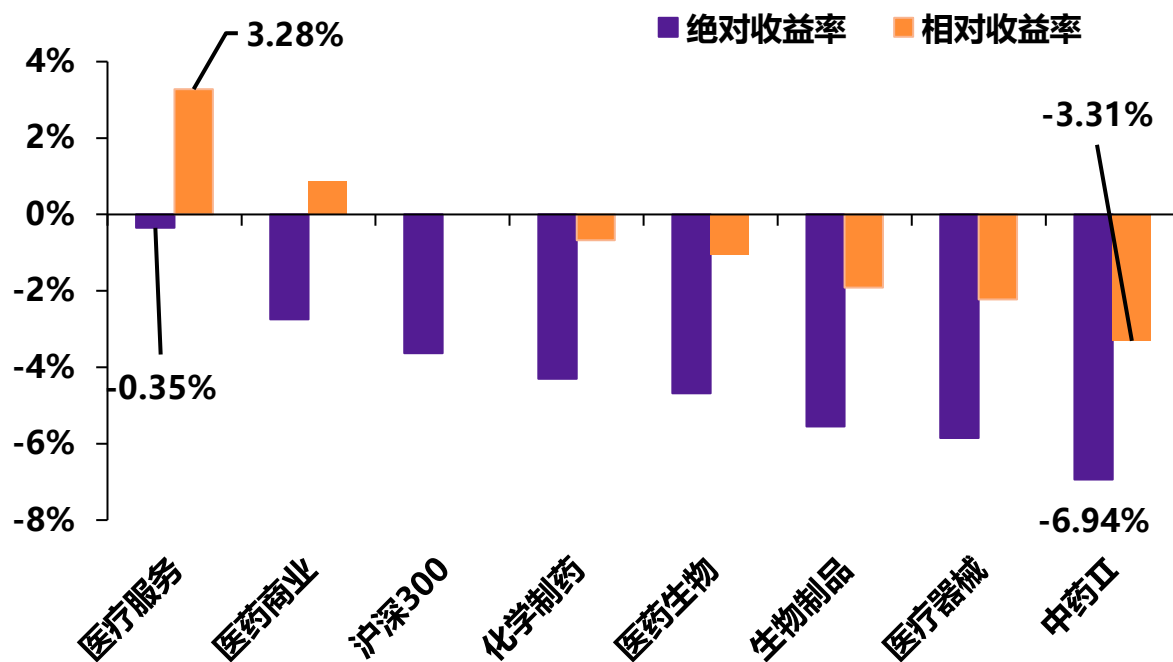
最近一周涨幅最大的子板块为医疗商业，涨幅1.83%（相对沪深300：+0.51%）；跌幅最大的为化学制药，跌幅2.34%（相对沪深300：-3.66%）。

最近一月跌幅最小的子板块为医疗服务，跌幅0.35%（相对沪深300：+3.28%）；跌幅最大的为中药II，跌幅6.94%（相对沪深300：-3.31%）。

图表：子行业周涨跌幅



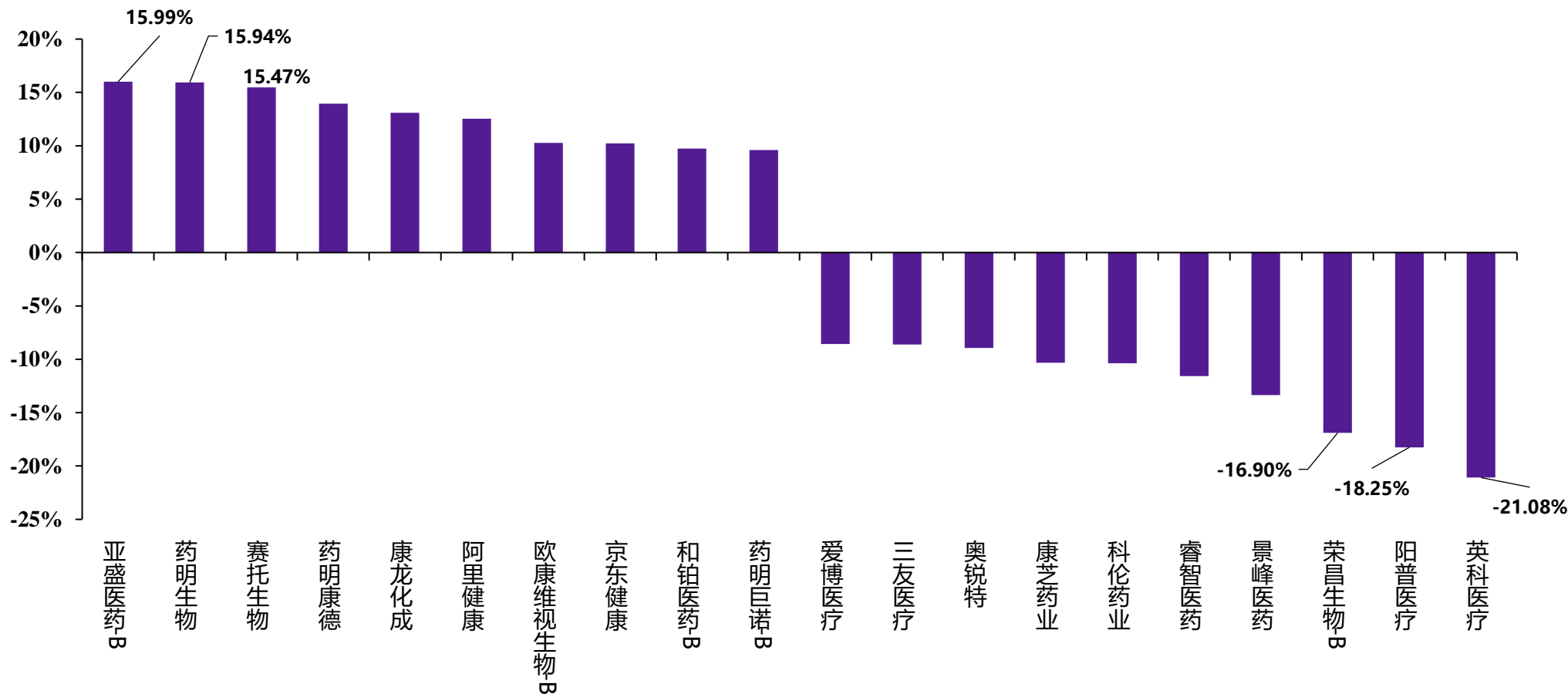
图表：子行业月涨跌幅



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（2024/09/15-2024/09/21），涨幅最大的是亚盛医药-B、药明生物、赛托生物；跌幅最大的是英科医疗、阳普医疗、荣昌生物-B。



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(2023/09/21-2024/09/21)，化学制药跌幅最小

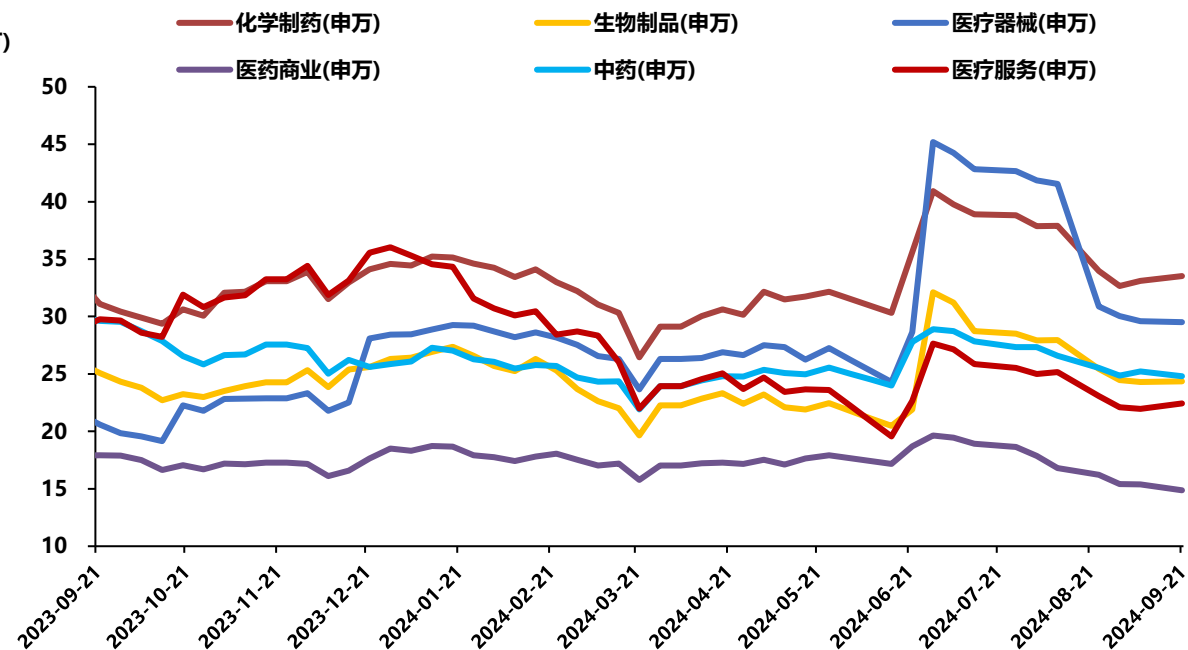
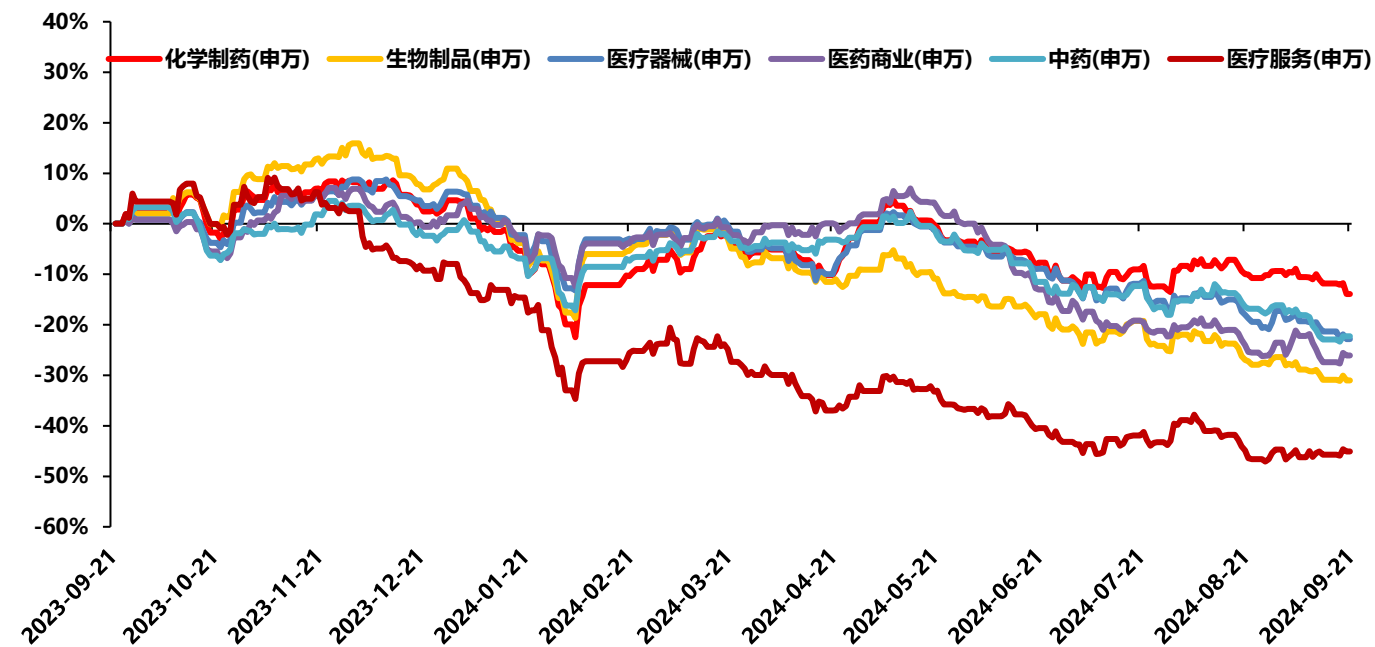
化学制药跌幅最小，1年期跌幅13.89%；PE (TTM) 目前为31.86倍。

医疗服务跌幅最大，1年期跌幅45.08%；PE (TTM) 目前为24.12倍。

医疗器械、中药、生物制品、医药商业1年期变动分别为-22.83%、-22.25%、-31.01%、-26.10%。

图表：细分子行业一年涨跌幅

图表：细分子行业PE (TTM)



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

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

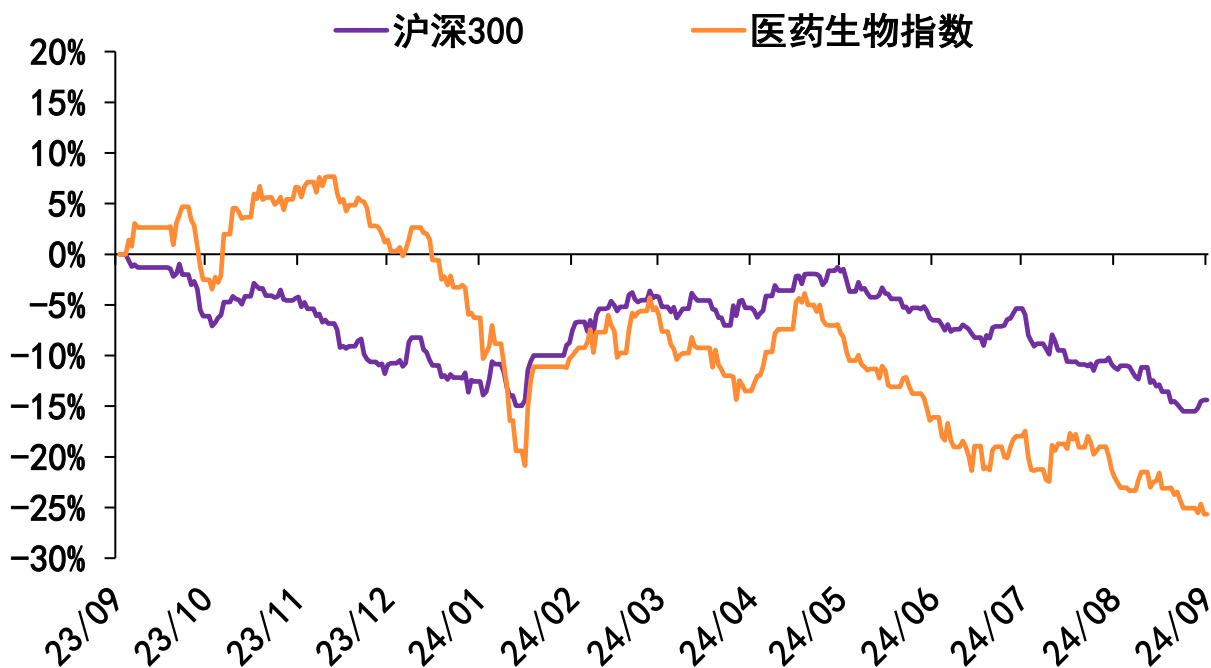
□ 医药生物行业最近1月跌幅为4.68%，跑输沪深300指数1.05个百分点

医药生物行业指数最近一月（2024/08/21-2024/09/21）跌幅为**4.68%**，跑输沪深300指数**1.05**个百分点；

最近3个月（2024/06/21-2024/09/21）跌幅为11.06%，跑输沪深300指数2.44个百分点；

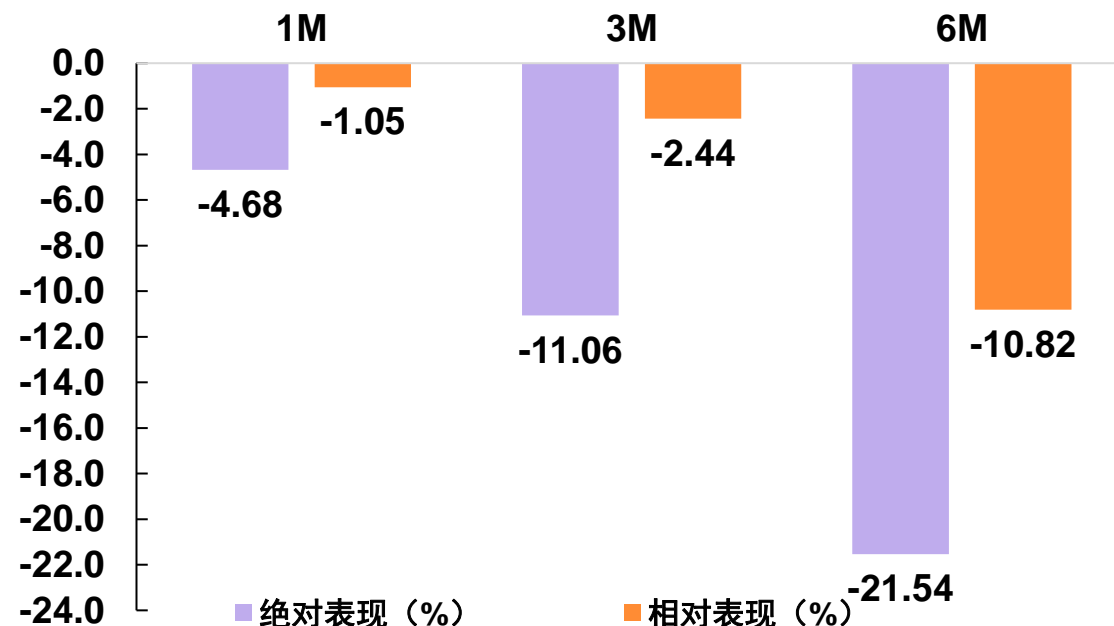
最近6个月（2024/03/21-2024/09/21）跌幅为21.54%，跑输沪深300指数10.82个百分点。

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

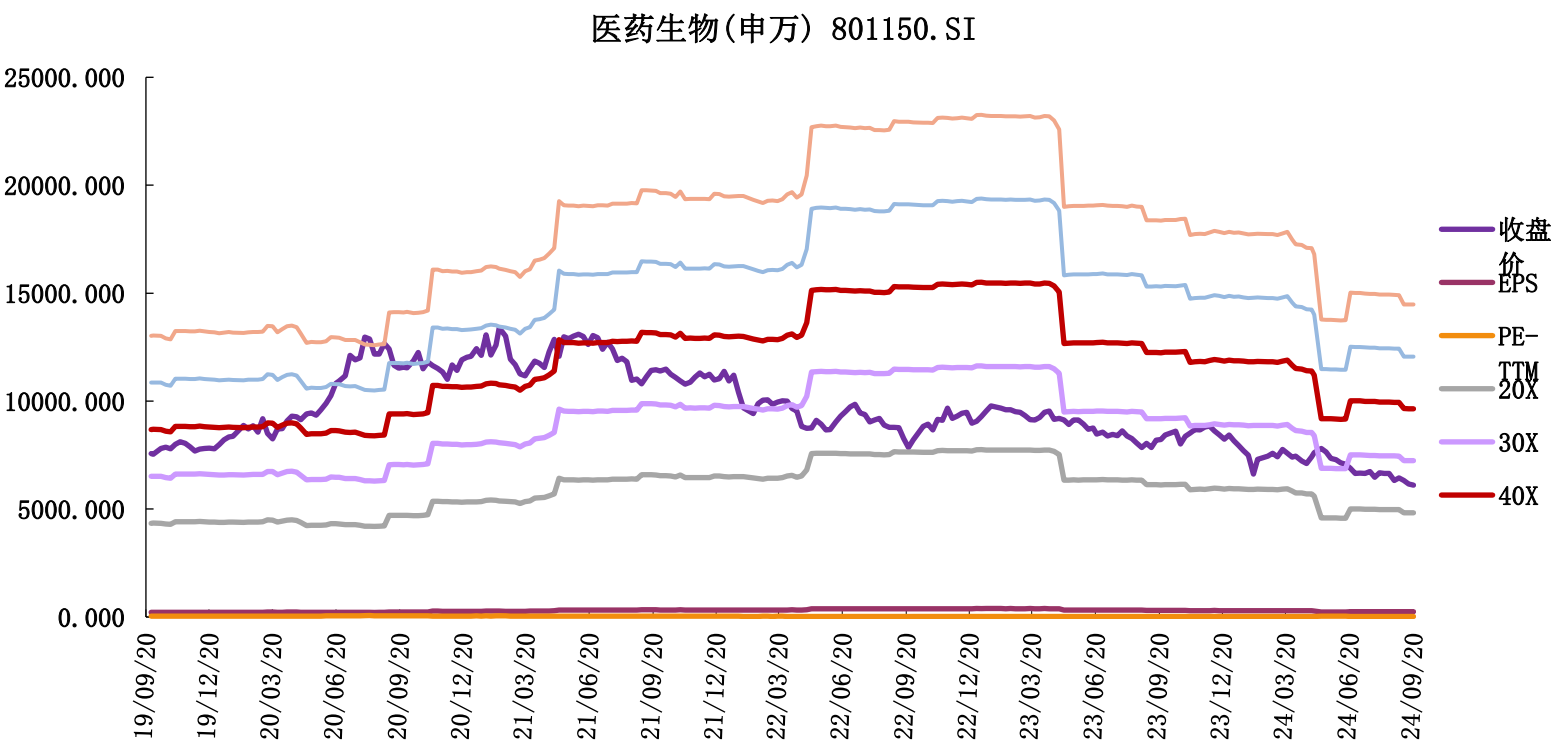


2. 医药板块走势与估值

医药生物行业估值低于历史五年平均

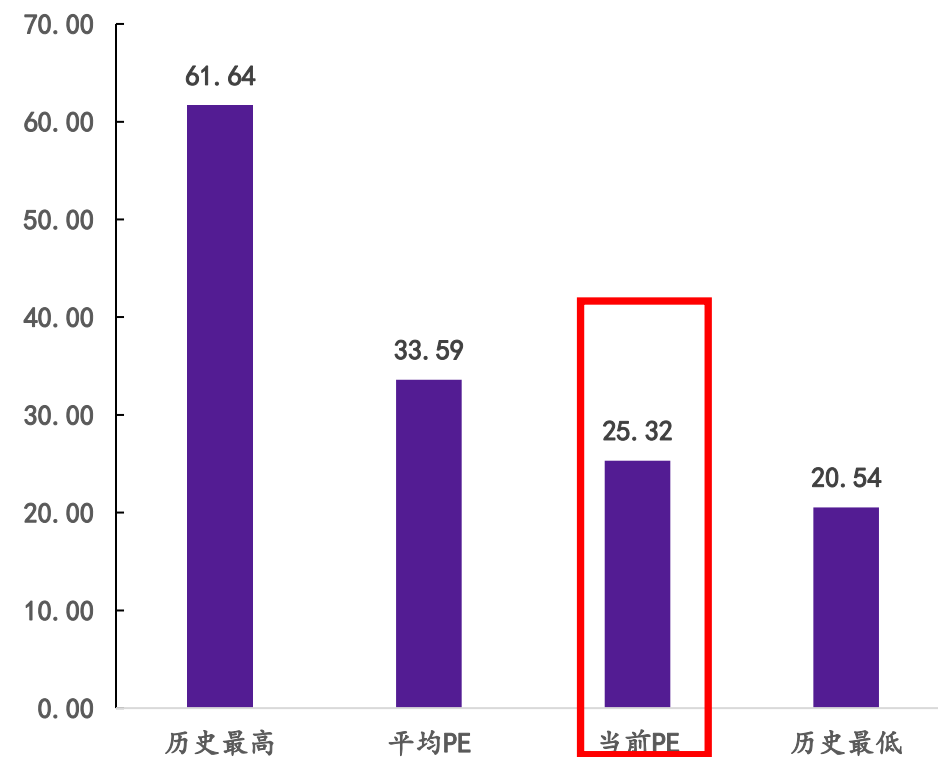
医药生物行业指数当期PE (TTM) 为**25.32**倍；低于近5年历史平均估值33.59倍。

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
	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
点评报告	三元基因 (837344.BJ)：干扰素α1b集采中选助力营收增长，适应症拓展驱动长期发展	2024-09-10
	益丰药房 (603939.SH)：管理优异，逆势稳增	2024-09-02
	国药现代 (600420)：效率持续提升，Q2延续高增长	2024-08-28
	新产业 (300832)：海外市场及高端机型继续推动增长	2024-08-26
	康华生物 (300841)：人二倍体狂犬疫苗稳健增长，员工持股计划彰显发展信心	2024-08-25
	迈普医学 (301033)：脑膜集采中标，渗透率提升	2024-08-23
	美好医疗 (301363)：季度收入增长环比好转	2024-08-22
	西藏药业 (600211)：新活素医保降价温和，长期有望保持稳健增长	2024-08-20
	圣湘生物 (688289)：延续高增长趋势	2024-08-19

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

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
2024.08.31	《中关村国家自主创新示范区提升企业创新能力支持资金管理暂行办法（试行）》	北京市人民政府	为落实《国务院关于促进国家高新技术产业开发区高质量发展的若干意见》（国发〔2020〕7号）和《“十四五”时期中关村国家自主创新示范区发展建设规划》（中示区组发〔2021〕1号），进一步规范支持资金的管理和使用，推进中关村高水平科技自立自强先行先试改革，提升企业技术创新能力，打造世界一流企业，有力支撑世界领先科技园区和创新高地建设，制定本办法。
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	近阶段，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。

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
9月21日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网最新公示，诺和诺德（Novo Nordisk）1类新药NNC0519-0130注射液临床试验申请获得受理。根据诺和诺德公开资料，这是该公司在研的每周一次皮下注射的双靶点GIP/GLP-1受体激动剂，正在国际范围内开展2期临床，用于2型糖尿病和肥胖人群。本次为该产品首次在中国申报临床。
9月21日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网最新公示，石药集团达雷妥尤单抗注射液生物类似药的临床研究申请获得受理。公开资料显示，达雷妥尤单抗（daratumumab）是靶向CD38的抗体药物。
9月20日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网刚刚公示，艾伯维（AbbVie）申报的维奈克拉片新适应症上市申请获得受理，目前尚未披露具体适应症。公开资料显示，维奈克拉（venetoclax）是艾伯维与罗氏（Roche）联合开发的一款BCL-2抑制剂，此前已在中国获批治疗成人急性髓性白血病（AML）患者。根据CDE官网查询，本次为维奈克拉在中国的第三项上市申请。
9月20日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网最新公示，由康方生物申报的1类创新药AK137注射液获批临床，适应症为晚期恶性肿瘤。公开信息显示，AK137注射液是一款CD73/LAG-3双特异性抗体。此次为这款在研新药首次在中国获批临床。
9月20日	强生宣布FDA已批准其EGFR/c-Met双抗Rybrevant（amivantamab-vmjw，埃万妥单抗）与标准化疗（卡铂+培美曲塞）联合治疗具有表皮生长因子受体（EGFR）外显子19缺失（ex19del）或L858R替代突变的、在接受EGFR酪氨酸激酶抑制剂（TKI）治疗期间或之后进展的局部晚期或转移性非小细胞肺癌（NSCLC）成年患者。
9月20日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网刚刚公示，百济神州1类新药注射用BGB-C354获批临床，拟开发治疗晚期实体瘤患者。公开资料显示，BGB-C354是一款靶向B7-H3的抗体偶联药物（ADC），是百济神州在实体瘤领域布局的一款新分子实体，本次为该产品首次在中国获批临床。

资料来源：医药魔方、医药观澜、华鑫证券研究所

5. 近期行业要闻梳理

时间	新闻
9月19日	恒瑞医药宣布其提交的1类新药抗PD-L1/TGF- β RII双功能融合蛋白瑞拉芙普- α 注射液（SHR-1701）上市许可申请获中国NMPA受理，本品联合氟尿嘧啶类和铂类药物用于局部晚期不可切除、复发或转移性胃及胃食管结合部腺癌的一线治疗。
9月19日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网刚刚公示，乐普生物注射用维贝柯妥塔单抗拟纳入优先审评，适用于既往经至少二线系统化疗和PD-1/PD-L1抑制剂治疗失败的复发/转移性鼻咽癌患者。根据乐普生物公开资料，这应该是该公司研发的靶向EGFR的抗体偶联药物（ADC），研发代号为MRG003。乐普生物在近日公布的半年报中表示，计划2024年内向NMPA提交MRG003的NDA申请。
9月18日	近期再生元和赛诺菲宣布度普利尤单抗（商品名：Dupixent）治疗慢性鼻-鼻窦炎伴鼻息肉（CRSwNP）青少年患者的补充生物制品许可申请（sBLA）已获FDA批准。这意味着，度普利尤单抗成为了美国第一种针对12-17岁青少年CRSwNP患者的疗法。
9月17日	默沙东和第一三共宣布，patritumab deruxtecan（HER3-DXd）治疗既往接受过EGFR-TKI治疗的局部晚期或转移性EGFR突变非小细胞肺癌（NSCLC）患者的III期HERTHENA-Lung02研究达到了无进展生存期（PFS）的主要终点。与铂联合培美曲塞诱导化疗后再接受培美曲塞维持化疗相比，patritumab deruxtecan治疗后患者实现显著的PFS统计学改善。在进行分析时，次要终点总生存期（OS）数据尚不成熟，该试验将继续进一步评估OS。
9月16日	和誉医药在2024年欧洲肿瘤学会（ESMO）年会上公布其自主研发的小分子FGFR4抑制剂依帕戈替尼（ABSK011）在I期临床试验中针对FGF19过表达的晚期肝细胞瘤的安全性和有效性的最新临床数据。

资料来源：医药魔方、医药观澜、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
9月21日	603439.SH	贵州三力	股权回购	公司经审议同意使用自有资金通过集中竞价交易方式进行股份回购，回购股份将全部用于后期实施员工持股计划或股权激励计划，回购资金总额不低于人民币8,000.00万元（含），不超过人民币12,000.00万元（含），回购价格不超过人民币17.85元/股（含）。
9月20日	688553.SH	汇宇制药	药物获批	公司全资子公司四川汇宇海玥医药科技有限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》，生物创新药注射用HY07121（项目研发代号为“HY-0007”）用于治疗晚期实体瘤的临床试验获得批准。
9月20日	300463.SZ	迈克生物	产品获批	公司于近日收到四川省药品监督管理局颁发的促甲状腺激素受体抗体测定试剂盒（直接化学发光法）的《医疗器械注册证（体外诊断试剂）》。
9月20日	002653.SZ	海思科	股权激励	公司第五届董事会第十八次会议审议通过了《关于向2024年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》，董事会认为公司2024年限制性股票激励计划规定的授予条件已经成就，同意确定2024年9月19日为授予日，向符合授予条件的6名激励对象授予580万股限制性股票。
9月20日	002653.SZ	海思科	成立子公司	公司第五届董事会第十八次会议审议通过了《关于公司在英属维尔京群岛和开曼分别设立全资子公司的议案》，同意公司分别在英属维尔京群岛设立全资子公司HEXGEN HOLDINGS LIMITED（拟用名称）、在开曼设立全资子公司HEXGEN PHARMACEUTICAL GROUP LIMITED（拟用名称，中文名称：海思锦医药集团有限公司）。
9月20日	300558.SZ	贝达药业	药物获批	公司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》，公司从C4Therapeutics, Inc. (NASDAQ:CCCC) 引进的CFT8919胶囊“拟用于携带表皮生长因子受体（EGFR）突变的非小细胞肺癌（NSCLC）患者”的药物临床试验申请已获得NMPA批准。

资料来源：WIND，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
9月19日	301093.SZ	华兰股份	股份回购	公司使用自有资金通过集中竞价交易的方式回购公司股份，本次用于回购的资金总额不低于人民币4,000万元（含）且不超过人民币8,000万元（含），回购价格不超过人民币28.48元/股（含）预计可回购股份总数为1,404,495股-2,808,988股之间，约占公司目前总股本的1.09%-2.17%。
9月19日	002019.SZ	亿帆生物	药物获批	公司全资子公司合肥亿帆生物制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的法莫替丁注射液《药品注册证书》。
9月18日	301235.SZ	华康医疗	中标通知	公司披露了《关于项目预中标的提示性公告》说明近日收到招标人中建三局集团有限公司发出的《中标通知书》，确认公司为“自贡市内自同城区域医疗中心、自贡市公共卫生临床中心建设项目、川南心脑血管疾病紧急救援中心建设项目、川南灾害医学紧急救治中心项目”的中标供应商，中标价58,999,074.57元。
9月18日	301263.SZ	泰恩康	药物获批	公司全资子公司安徽泰恩康制药有限公司于近日收到国家药品监督管理局签发的枸橼酸西地那非片及布瑞哌唑片境内生产药品注册上市许可申请《受理通知书》。
9月18日	688192.SH	迪哲医药	临床数据	公司在2024欧洲肿瘤内科学会（ESMO）大会公布了舒沃哲®（通用名：舒沃替尼片）国际多中心注册临床研究“悟空1 B”（WU-KONG1B）最新全球亚组数据，其中非亚裔患者占比超过40%。研究结果显示，舒沃哲®针对经治EGFR 20号外显子插入突变（Exon20ins）非小细胞肺癌（NSCLC），无论患者的突变亚型、人种、地区、基线脑转移、既往接受埃万妥单抗或免疫治疗的情况如何，均显示出强效持久的抗肿瘤疗效和良好的安全性，研究结果在全球范围内具有代表性。

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。

免责声明

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/或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