

► **医药周观点：**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。CXO 板块我们认为行业需求底部反转，海外地缘政治因素波动风险可控，客户、新签订单及供应链关系稳定、持续向好。科学仪器板块，一方面下游环保类需求受益于化债政策，另一方面半导体、医药等多行业国产替代持续加速向上，龙头企业经营拐点已现。

1) CXO：生物安全法案未纳入参议院 2025NDAA，夹带立法途径失效，单独立法方面 H.R.8333 将进入参议院程序，2024 年参议院工作日还有 6 周，关注参议院排期和投票进程；美联储降息 50bp，biotech 融资端有望延续上半年改善趋势，以海外客户为主要订单和收入贡献的 CXO 龙头有望进一步回暖。**2) 创新药：**Biomed Industrie 宣布了一项 I 期临床研究的积极顶线结果，建议关注 GLP-1 药物研发进展。**3) 中医药：**跟踪本周 (10.08-10.11) SW 二级中药指数下跌 6.67%，同期 SW 医药生物下跌 6.46%。近日多家媒体报道了第三批全国中成药集采消息，根据《关于填报全国中成药联盟第三批和首批扩围接续采购品种范围相关采购数据的通知》文件的内容，此次第三批全国中成药集采未有纳入 OTC 产品，OTC 相关上市公司方盛制药、羚锐制药、华润三九等股价表现较好。

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，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，如迈瑞医疗、新产业和亚辉龙等。**7) 医疗服务：**国家出台一系列消费刺激政策，有望提振国内消费信心，在此基础上我们更看好消费医疗板块，但在普涨行情过后，我们预期季报具备业绩支撑的相关标布局安全性更高，建议重点关注：固生堂；此外，建议重点关注政策直接鼓励的方向，例如：锦欣生殖。此外，三季报后建议重点关注消费医疗代表眼科以及口腔行业，建议重点关注：爱尔眼科、通策医疗、普瑞眼科、华夏眼科等；**8) 线下药店：**前期市场担心的相关政策对于药店盈利能力的影响相对有限，目前看上市公司在当前行业竞争激烈的情况下，外延扩张相对谨慎，因而后续相关公司的表现净利率预期将有所提升（新开门店带来的亏损逐步降低）。此外，中小型连锁药房以及单体药房由于不具备供应链优势，有望被动出清，进而行业竞争将回归正常状态。投资建议：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) 创新器械：**持续看好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，关注骨科集采后困境反转投资机会。**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，在基本盘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：**建议关注药明康德、恒瑞医药、百济神州、迈瑞医疗、健友股份、三友医疗、爱康医疗、和黄医药、博瑞医药、众生药业、聚光科技、诺泰生物、微芯生物、圣诺生物、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.医药政策系列专题：医保谈判顺利推进，看好放量预期催化估值提升-2024/10/09
- 2.干细胞行业深度：国内外催化不断，干细胞创新药迎来风口-2024/09/25
- 3.医药行业周报：政策催化不断，全面看多医药创新及多方向医药底部资产-2024/09/23
- 4.医药行业周报：创新催化、政策鼓励支持，医药基本面持续向上复苏-2024/09/09
- 5.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

目录

1 周观点更新	3
1.1 CXO 板块周观点	3
1.2 创新药板块周观点	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	9
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
2 重点公司公告	14
2.1 圣诺生物：2024 年前三季度业绩预告的自愿性披露公告	14
2.2 通化东宝：关于 2024 年第二期以集中竞价交易方式回购公司股份进展情况的公告	14
2.3 健康元：健康元药业集团股份有限公司关于公司 2022 年股票期权激励计划 2024 年第三季度自主行权结果暨股份上市公告	14
2.4 甘李药业：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告	15
2.5 华东医药：关于 2022 年限制性股票激励计划预留授予限制性股票第一个解除限售期解除限售条件成就的公告	15
2.6 健康元：健康元药业集团股份有限公司关于以集中竞价方式首次回购公司股份的公告	16
3 创新药研发进展	17
3.1 国内企业创新药研发重点进展	17
3.2 海外企业创新药研发重点进展	17
4 投资建议	19
5 风险提示	20
插图目录	21
表格目录	21

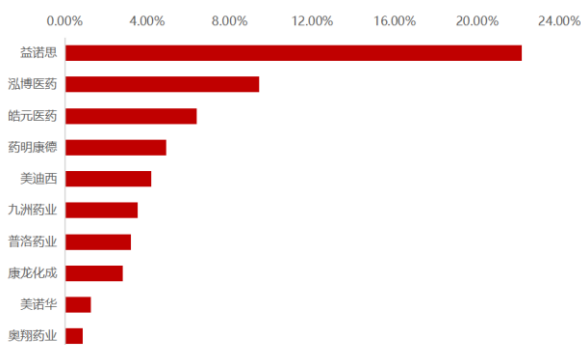
1 周观点更新

1.1 CXO 板块周观点

本周 (10.07-10.11) A+H 股 CXO 板块涨幅前十的公司分别是：益诺思 (22.14%)、泓博医药 (9.42%)、皓元医药 (6.38%)、药明康德 (4.91%)、美迪西 (4.17%)、九洲药业 (3.52%)、普洛药业 (3.19%)、康龙化成 (2.80%)、美诺华 (1.26%)、奥翔药业 (0.84%)。

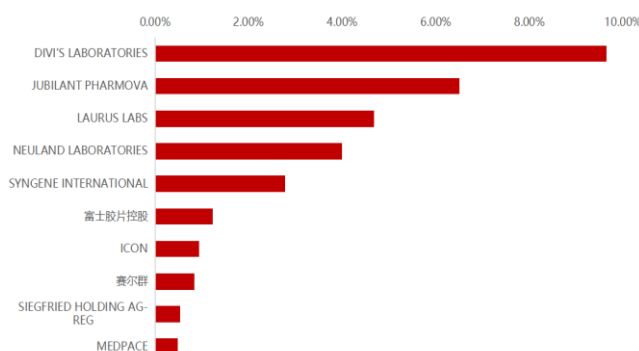
10月10日，XBI 指数收跌 0.09%，报 96.22 点，周涨跌幅为-1.32%。本周 (10.07-10.11) 海外 CXO 龙头公司涨跌幅：DIVI'S LABORATORIES (9.64%)、JUBILANT PHARMOVA (6.50%)、LAURUS LABS (4.67%)、NEULAND LABORATORIES (3.99%)、SYNGENE INTERNATIONAL (2.77%) 富士胶片控股 (1.23%)、ICON (0.94%)、赛尔群 (0.83%)、SIEGFRIED HOLDING AG-REG (0.53%)、MEDPACE (0.48%)。

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：20241008-20241011

图2：海外 CXO 龙头公司周涨幅 TOP10

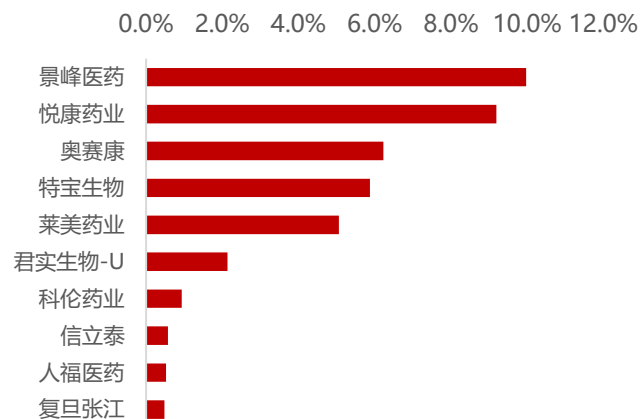


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20241008-20241011

1.2 创新药板块周观点

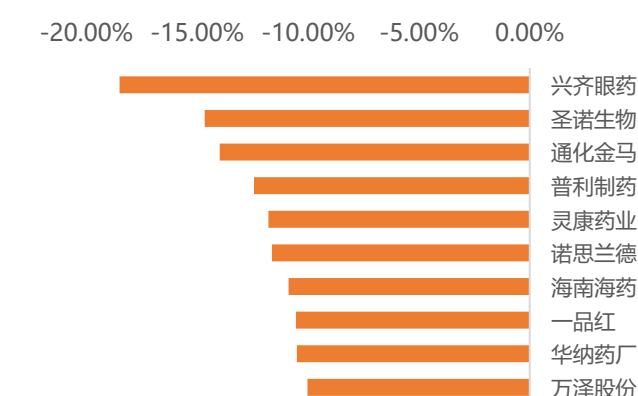
本周 (10.7-10.11) A 股 SW 化学制剂板块下跌 5.88%，A 股 SW 其他生物制品板块下跌 6.60%；港股 SW 化学制剂板块下跌 5.19%，港股 SW 其它生物制品板块下跌 9.96%。

图3: A股化药生物药周涨幅 TOP10



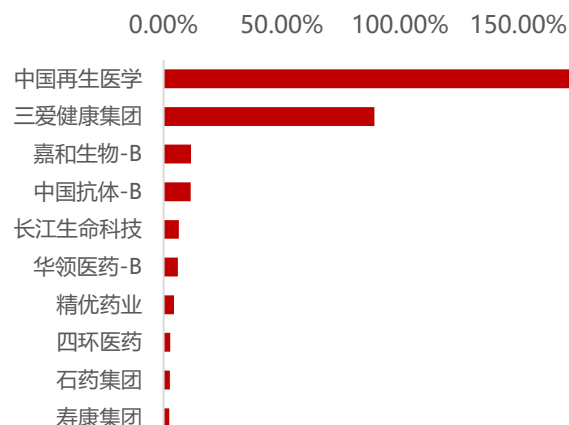
资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241008-20241011

图4: A股化药生物药周跌幅 TOP10



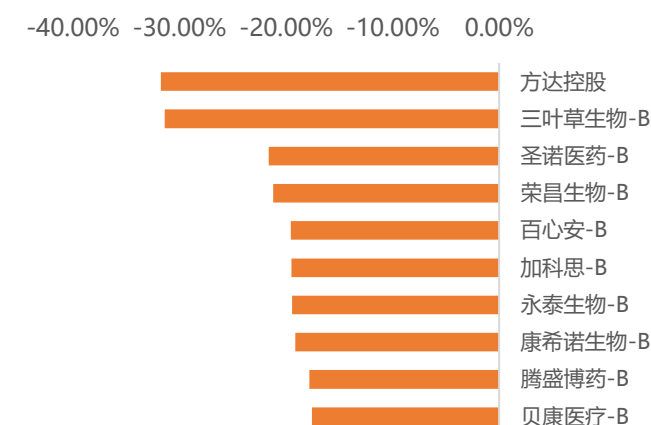
资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241008-20241011

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: 20241008-20241011

图6: H股化药生物药周跌幅 TOP10

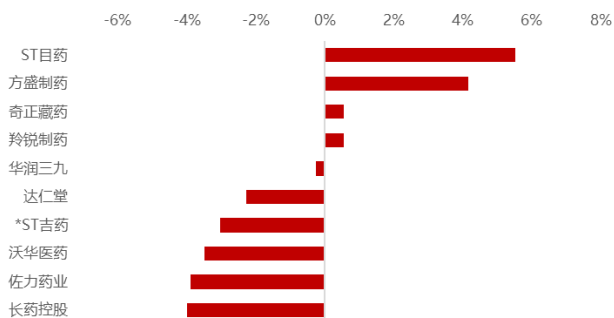


资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241008-20241011

1.3 中医药周观点

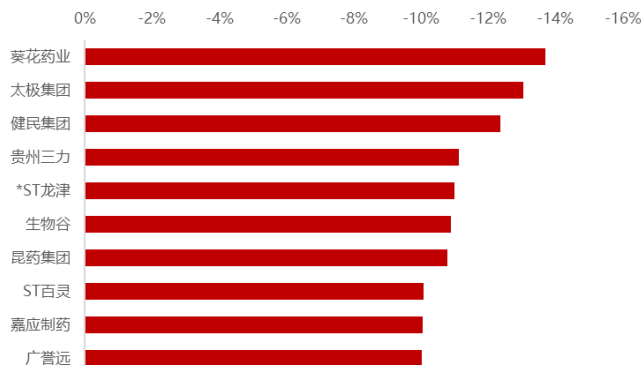
跟踪本周 (10.08-10.11) SW 二级中药指数下跌 6.67%，同期 SW 医药生物下跌 6.46%。近日多家媒体报道了第三批全国中成药集采消息，根据《关于填报全国中成药联盟第三批和首批扩围接续采购品种范围相关采购数据的通知》文件的内容，此次第三批全国中成药集采未有纳入 OTC 产品，OTC 相关上市公司方盛制药、羚锐制药、华润三九等股价表现较好。

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: 20241008-20241011
数据范围: SW 中药

图8: A股中药周跌幅TOP10

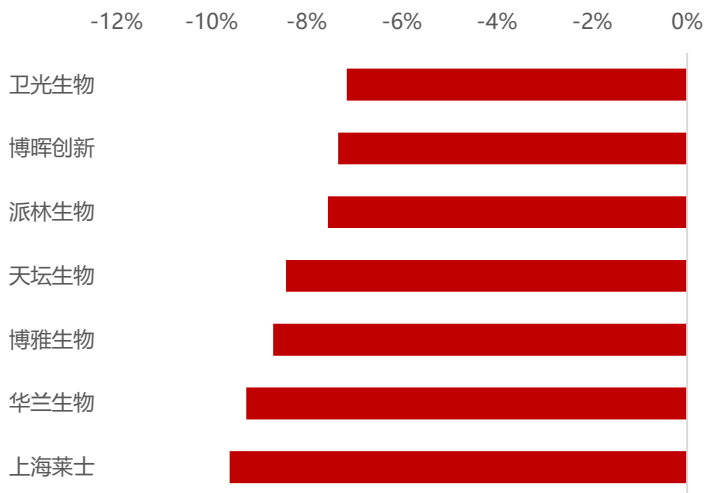


资料来源: iFinD, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241008-20241011
数据范围: SW 中药

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



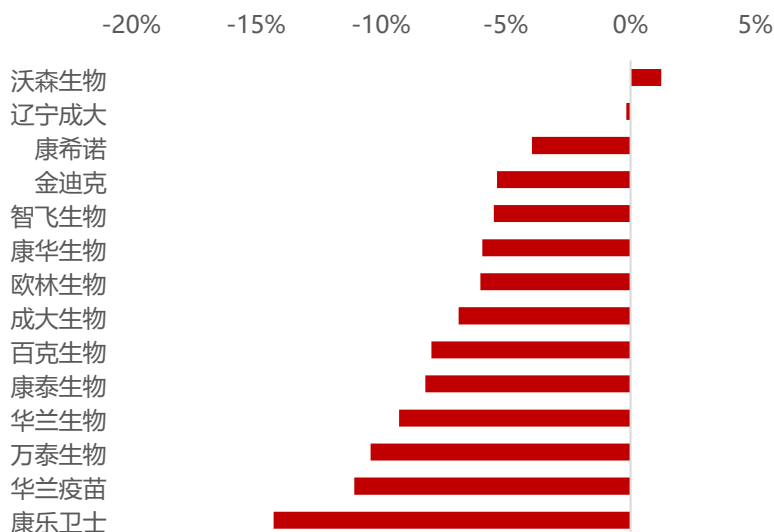
资料来源: iFinD, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241008-20241011

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

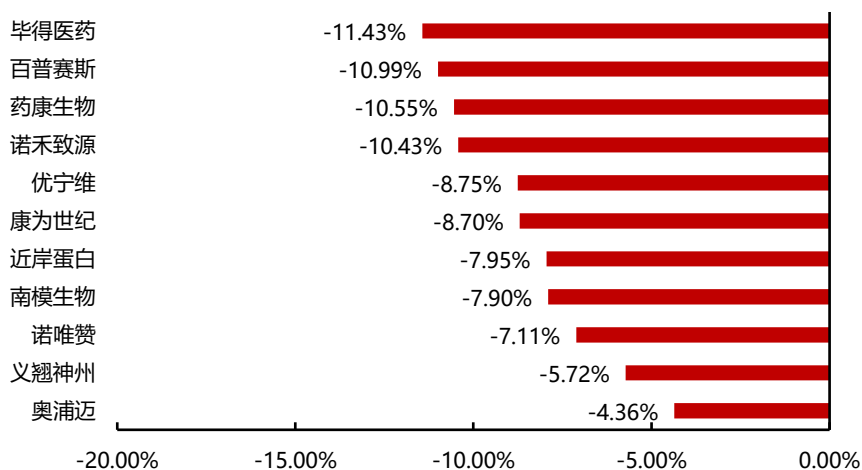


资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20241008-20241011

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



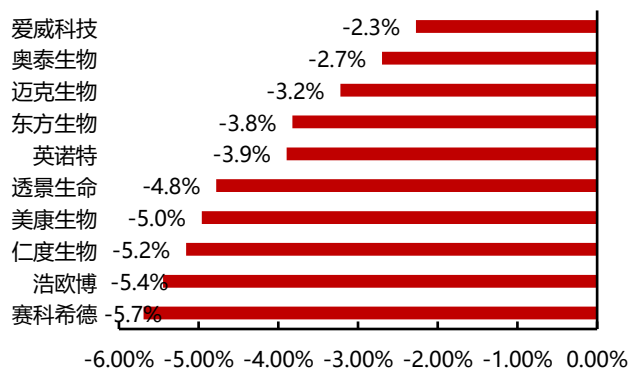
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20241008-20241011

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。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。

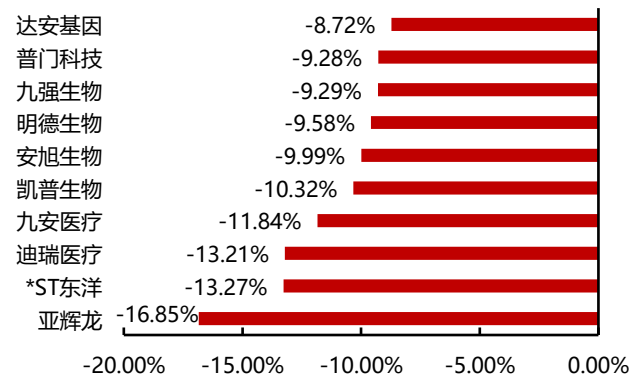
核心观点：集采为 IVD 行业的大势所趋，2023 年 3 月国家医保局发文强调将“重点指导安徽牵头开展体外诊断试剂省际联盟采购”。因此，1) 关注高端/特色产品放量，海外布局领先的企业如新产业；2 关注特色产品优势突出，带动常规品放量的企业如亚辉龙；3) 关注具备消费级别大单品的企业如诺辉健康、康为世纪。

图12: IVD 周涨幅 TOP10



资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241008-20241011, 数据范围: SW 体外诊断

图13: IVD 周跌幅 TOP10

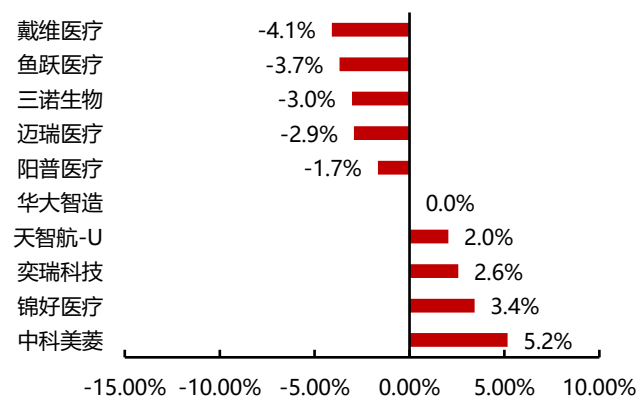


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241008-20241011, 数据范围: SW 体外诊断

1.8 医疗设备周观点

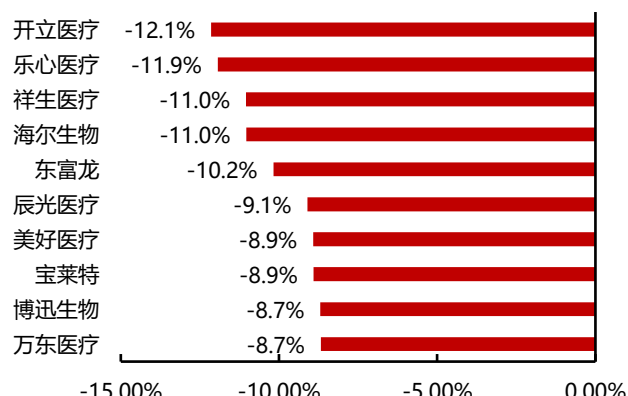
根据雅培超预期表现以及 GLP-1 药物在全球范围内的持续放量，我们认为有望和 CGM 形成互补协同效应，因此建议关注国内 CGM 市场加速开拓，需重点关注三诺生物 CGM 产品的 FDA 获证节奏。

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: 20241008-20241011, 数据范围: SW 医疗设备

图15: 医疗设备周跌幅 TOP10

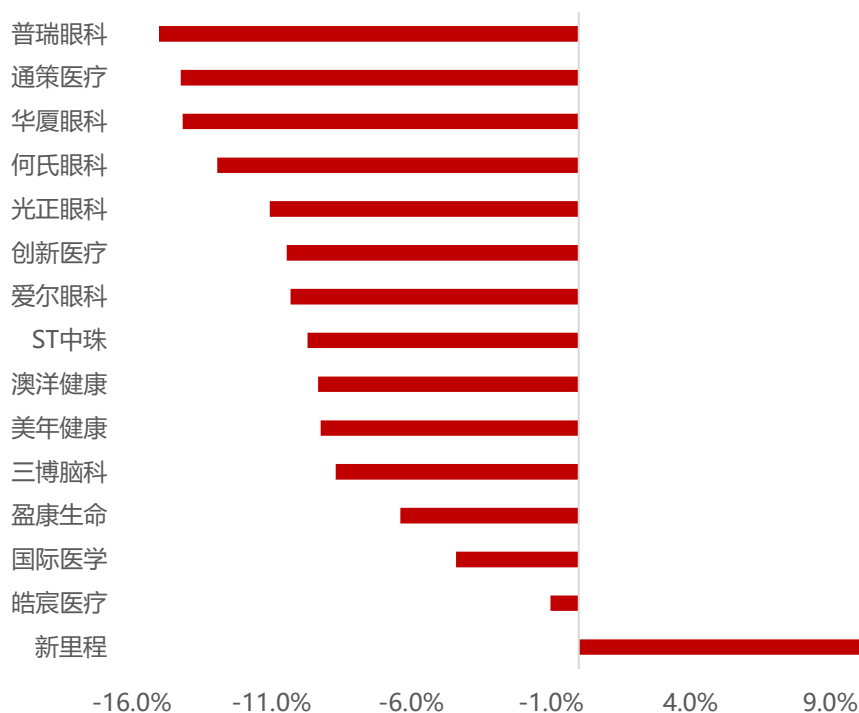


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241008-20241011, 数据范围: SW 医疗设备

1.9 医疗服务周观点

核心观点: 国家出台一系列消费刺激政策, 有望提振国内消费信心, 在此基础上我们更看好消费医疗板块, 但在普涨行情过后, 我们预期季报具备业绩支撑的相关标布局安全性更高, 建议重点关注: 固生堂; 此外, 建议重点关注政策直接鼓励的方向, 例如: 锦欣生殖。此外, 季报后建议重点关注消费医疗代表眼科以及口腔行业, 建议重点关注: 爱尔眼科、通策医疗、普瑞眼科、华夏眼科等。

图16: 医院 (申万) 周涨跌幅

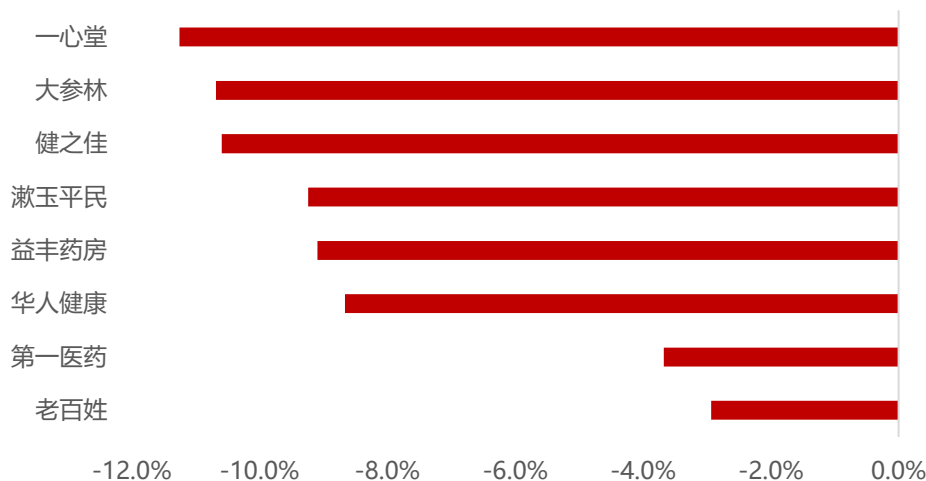


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241008-20241011

1.10 药店周观点

从各公司中报看，前期市场担心的相关政策对于药店盈利能力的影响相对有限，上市公司，例如益丰药房、老百姓的毛利率均处于上升的趋势中，目前看上市公司在当前行业竞争激烈的情况下，外延扩张相对谨慎，后续希望在激烈竞争的环境下不断精进自身服务以及运营的能力，因而后续相关公司的表观净利率预期将有所提升（新开门店带来的亏损逐步降低），后续表观利润将有望加速增长。此外，行业竞争激烈的情况下（店均服务人数 2023 年为 2265 人），中小型连锁药房以及单体药房由于不具备供应链优势，有望被动出清，进而行业竞争将回归正常状态。投资建议：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。

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：20241008-20241011

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。

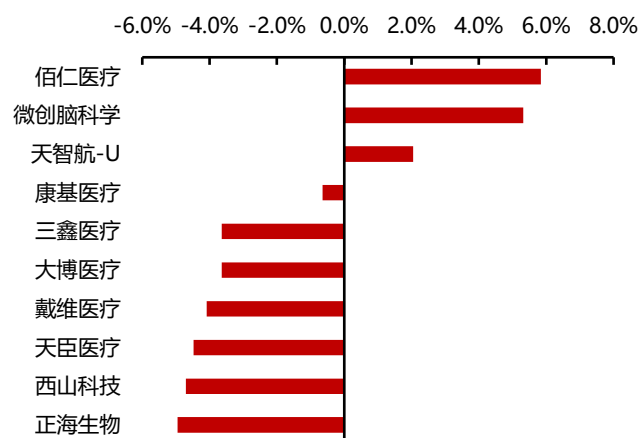
进口替代方向建议关注电生理、内镜领域：受益于微电生理在射频消融高端耗材方向的技术突破及锦江电子、惠泰医疗在脉冲消融方向的积极进展，外资垄断的

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。

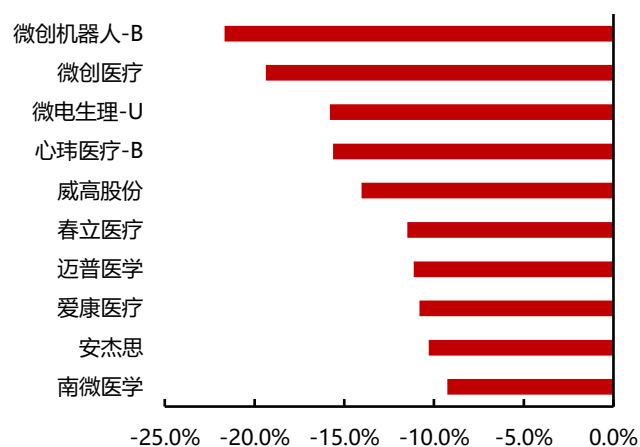
科学仪器方向有望受益于下半年设备换新政策催化，看好科学仪器下游需求复苏下的困境反转和业绩兑现，重点关注聚光科技。

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：20241008-20241011

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：20241008-20241011

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

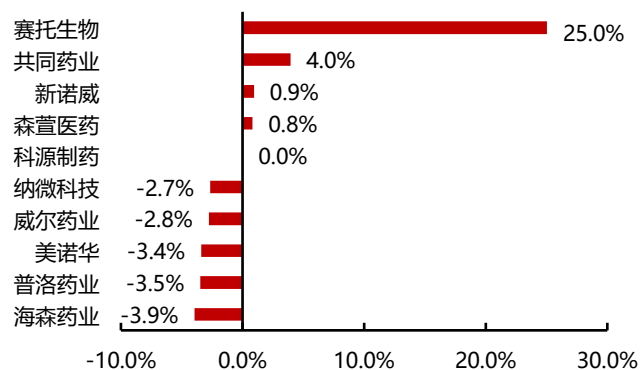
产品名	单位	更新时间	现价	月度环比	年度环比	当前价格所属分位 (三年维度)
抗生素及中间体产品						
6-APA	元/千克	2024/9/30	350	0%	-7%	34.70%
7-ACA	元/千克	2024/9/30	490	0%	6%	86.90%
7-ADCA	元/千克	2024/9/30	520	0%	3%	47.80%
青霉素工业盐	元/BOU	2024/9/30	150	0%	-14%	8.60%
硫氰酸红霉素	元/千克	2024/9/30	560	0%	7%	95.60%
阿莫西林	元/千克	2024/9/30	300	0%	-5%	17.30%
4-AA	元/千克	2024/9/30	725	-8%	-28%	0.00%
激素类产品						
地塞米松	元/千克	2022/4/30	11000	-76%	176%	28.00%
皂素	元/千克	2024/9/30	540	-14%	14%	50.00%
双烯	元/千克	2024/9/30	970	-10%	11%	66.30%
心血管原料药						
缬沙坦	元/千克	2024/9/30	650	0%	-11%	0.00%
赖诺普利	元/千克	2024/9/30	2150	0%	-9%	0.00%
马来酸依那普利	元/千克	2024/9/30	825	0%	0%	0.00%
阿托伐他汀钙	元/千克	2024/9/30	1250	0%	-10%	0.00%
厄贝沙坦	元/千克	2024/9/30	625	0%	-2%	8.60%
替米沙坦	元/千克	2024/9/30	1050	0%	-13%	0.00%
解热镇痛类						
布洛芬	元/千克	2024/9/30	165	0%	-13%	13.00%
安乃近	元/千克	2024/9/30	98	0%	-2%	30.40%
扑热息痛	元/千克	2024/9/30	25	0%	-41%	13.60%
阿司匹林	元/千克	2024/9/30	21	0%	-17%	0.00%
咖啡因	元/千克	2024/9/30	95	0%	-26%	0.00%
特殊原料药产品						
肝素	美元/千克	2024/9/30	4923	0%	-42%	21.70%
洛伐他汀	元/千克	2024/9/30	345	0%	-4%	0.00%
辛伐他汀	元/千克	2024/9/30	1625	0%	-1%	0.00%
阿托伐他汀	元/千克	2024/9/30	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）

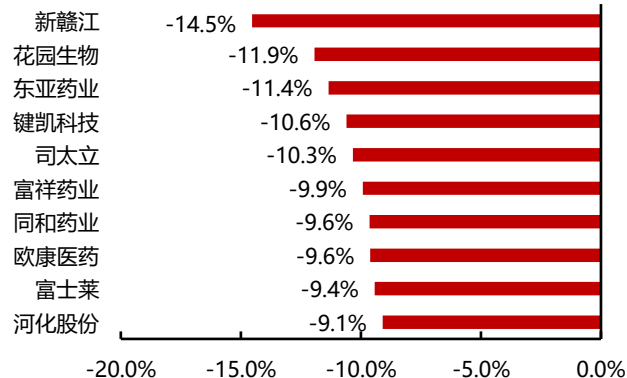
建议关注减肥药产业链：诺泰生物、圣诺生物、美诺华、翰宇药业、普利制药。

图20：原料药周涨跌幅正序排名前十



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20241008-20241011

图21：原料药周涨跌幅倒序排名前十



资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20241008-20241011

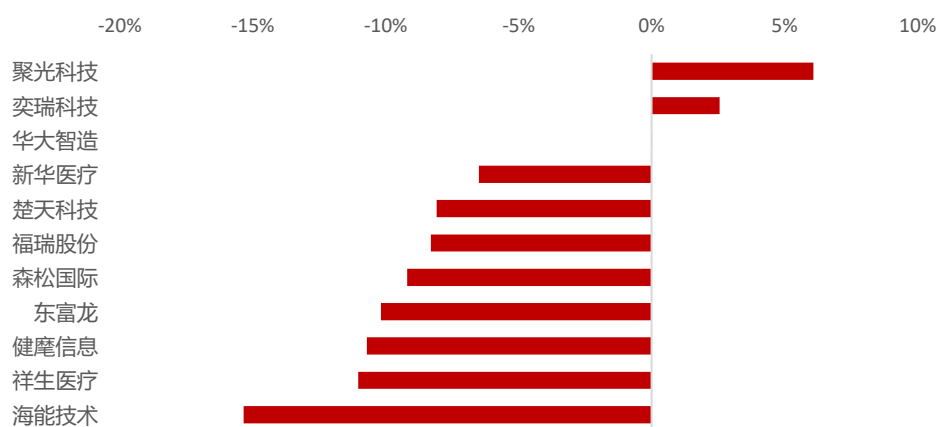
1.13 仪器设备板块周观点

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

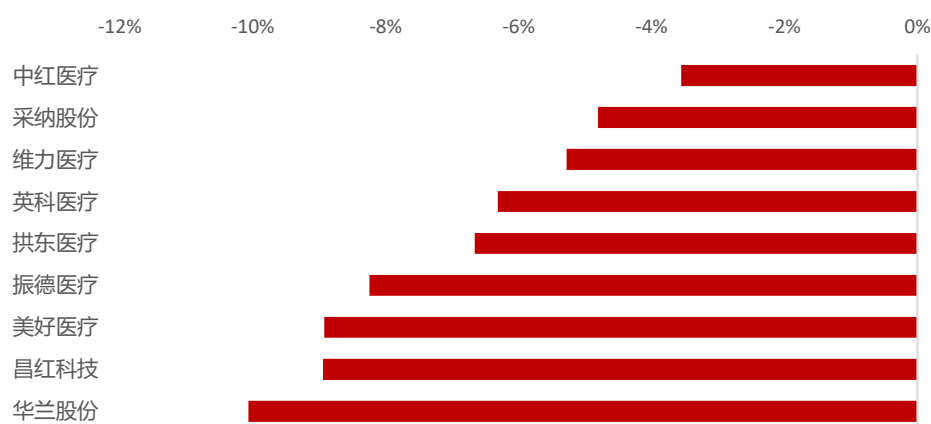


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20241008-20241011

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：20241008-20241011

2 重点公司公告

2.1 圣诺生物：2024 年前三季度业绩预告的自愿性披露公告

10 月 10 日,圣诺生物发布了 2024 年前三季度业绩预告的自愿性披露公告。

经财务部门初步测算,成都圣诺生物科技股份有限公司预计 2024 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润 5007.17 万元至 6119.87 万元,与上年同期相比,增加 1527.55 万元至 2640.25 万元,同比增加 43.90%至 75.88%。预计 2024 年前三季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 4764.84 万元至 5823.70 万元,与上年同期相比,将增加 2428.34 万元至 3487.20 万元,同比增加 103.93%至 149.25%。

2.2 通化东宝：关于 2024 年第二期以集中竞价交易方式回购公司股份进展情况的公告

10 月 9 日,通化东宝发布了关于 2024 年第二期以集中竞价交易方式回购公司股份进展情况的公告。

通化东宝药业股份有限公司于 2024 年 7 月 10 日召开第十一届董事会第九次会议,审议通过了《关于 2024 年第二期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,回购后的股份将注销减少公司的注册资本。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 18,000 万元(含),不超过人民币 20,000 万元(含)。回购期限为自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起 6 个月内。该议案已经 2024 年 7 月 29 日召开的公司 2024 年第三次临时股东大会审议通过。具体内容详见 2024 年 7 月 11 日、2024 年 7 月 30 日在中国证券报、上海证券报和上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《通化东宝关于 2024 年第二期以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告》、《通化东宝 2024 年第三次临时股东大会决议公告》、《通化东宝关于 2024 年第二期以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》。

2.3 健康元：健康元药业集团股份有限公司关于公司 2022 年股票期权激励计划 2024 年第三季度自主行权结果暨股份上市公告

10 月 9 日,健康元发布了健康元药业集团股份有限公司关于公司 2022 年股

票期权激励计划 2024 年第三季度自主行权结果暨股份上市公告。

健康元药业集团股份有限公司 2022 年股票期权激励计划首次授予股票期权第一个行权期可行权股票期权数量为 1,883.20 万份，行权有效期为 2023 年 9 月 5 日至 2024 年 9 月 4 日。2024 年第三季度股票期权激励对象行权且完成股份过户登记的数量为 181,083 股。公司 2022 年股票期权激励计划采取自主行权方式，行权所得股票可于行权日（T 日）后的第二个交易日（T+2）日上市交易。其他关于股票期权激励计划的细节详见公告内容。

2.4 甘李药业:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

10 月 10 日，甘李药业发布了关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。

甘李药业股份有限公司于 2024 年 9 月 5 日召开第四届董事会第二十三次会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司以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。回购的股份拟用于员工持股计划或股权激励，回购价格不超过人民币 62.76 元/股（含），回购资金总额下限为人民币 15,000 万元（含），上限为人民币 30,000 万元（含），回购期限自公司董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。公司回购股份的进展情况公告如下：2024 年 9 月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 39.69 万股，占公司总股本的比例为 0.0660%，成交最高价为 38.42 元/股，成交最低价为 37.65 元/股，已支付的资金总额约为人民币 1,512.5293 万元（不含交易费用）。截至 2024 年 9 月 30 日，公司已累计回购股份 39.69 万股，占公司总股本的比例为 0.0660%，成交最高价为 38.42 元/股，成交最低价为 37.65 元/股，已支付的资金总额约为人民币 1,512.5293 万元（不含交易费用）。

2.5 华东医药:关于 2022 年限制性股票激励计划预留授予限制性股票第一个解除限售期解除限售条件成就的公告

10 月 11 日，华东医药发布了关于 2022 年限制性股票激励计划预留授予限制性股票第一个解除限售期解除限售条件成就的公告。

华东医药股份有限公司于 2024 年 10 月 10 日召开第十届董事会第二十八次会议和第十届监事会第十八次会议，审议通过了《关于 2022 年限制性股票激励计划预留授予限制性股票第一个解除限售期解除限售条件成就的议案》，根据公司《2022 年限制性股票激励计划》（以下简称“《激励计划》”）的相关规定，董事会认为公司 2022 年限制性股票激励计划预留授予限制性股票第一个解除限售期解除限售条件已经成就，根据公司 2022 年第一次临时股东大会的授权，公司按照

《激励计划》的相关规定为符合条件的激励对象办理解除限售事宜。激励计划具体内容详见公司公告。

2.6 健康元:健康元药业集团股份有限公司关于以集中竞价方式首次回购公司股份的公告

10月11日,健康元发布了健康元药业集团股份有限公司关于以集中竞价方式首次回购公司股份的公告。

健康元药业集团股份有限公司于2024年9月2日、2024年9月23日分别召开九届董事会二次会议、2024年第四次临时股东大会,审议并通过《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案》等相关议案,同意公司使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份,本次回购的股份将用于减少注册资本。回购资金总额不低于人民币3亿元(含)且不超过人民币5亿元(含),回购价格为不超过人民币15.40元/股(含),回购期限从2024年9月23日-2025年9月22日。公司首次回购股份情况公告如下:2024年10月10日,本公司通过集中竞价交易方式首次回购股份377,715股,已回购股份占本公司总股本(1,874,200,420股)的比例为0.02%,购买的最高价为11.41元/股,最低价为11.21元/股,已支付的总金额为428.42万元(含手续费)。

3 创新药研发进展

3.1 国内企业创新药研发重点进展

10月9日，CDE官网显示，礼来的米吉珠单抗（Mirikizumab）上市申请获受理，这是一款选择性靶向IL-23p19亚基的单抗，本次为首次在国内申报上市，且同时申报了静脉注射和皮下注射两种剂型。根据生物药注册分类为2.2类释义（增加境内外均未获批的新适应症和/或改变用药人群），推测本次申报适应症为克罗恩病，该适应症此前已在国内被纳入突破性疗法认定，该药用于克罗恩病适应症尚未在全球获批。今年5月，礼来公布了关键三期VIVID-1研究中，接受米吉珠单抗治疗的中重度活动性克罗恩病患者，无论既往是否存在生物制剂治疗失败，与安慰剂组相比，该群体于一年内在多个临床和内镜终点上均取得统计学上显著的、有临床意义的重大改善。

10月11日，CDE官网公示，恒瑞医药申报的1类新药SHR2554片的上市申请已获得受理。SHR2554是一种在研的EZH2抑制剂，根据其在国内的临床进度推测其本次申报上市的适应症可能为：外周T细胞淋巴瘤。2023年，SHR2554针对复发或难治的外周T细胞淋巴瘤患者的申请已被CDE纳入突破性治疗品种。SHR2554是恒瑞医药开发的新型、高效、选择性的口服EZH2抑制剂，可以选择性强效抑制野生型和突变型EZH2酶活性。2023年，恒瑞将SHR2554在除大中华区以外的全球范围内开发、生产和商业化的独占权利授予Treeline公司。恒瑞医药将获得1100万美元的首付款、累计不超过4500万美元的开发里程碑付款，以及累计不超过6.5亿美元的销售里程碑付款。恒瑞在今年1月份公布了SHR2554用于外周T细胞淋巴瘤（PTCL）患者的1期亚组分析结果。该研究共纳入28名PTCL患者，18名（64%）患者之前接受过≥2线抗癌疗法。ORR为61%，59%（10/17）的缓解患者仍在持续缓解；预估的中位DoR为12.3个月，中位PFS为11.1个月，12个月总生存率为92%。

3.2 海外企业创新药研发重点进展

10月8日，Biomed Industrie宣布了一项I期临床研究的积极顶线结果，其每日一次口服四靶点受体激动剂NA-931实现28天减重-6.4%或5.1%（相对于安慰剂）。在第12周时，与安慰剂相比，每天接受150mg NA-931治疗的参与者体重减轻了12.7%，或10.4%（相对于安慰剂）。重要的是，NA-931没有出现显著的胃肠道相关不良事件，也没有肌肉损失，这使其成为一种耐受性良好且有前途的体重管理选择。NA-931是全球首个靶向IGF-1、GLP-1、GIP和GCG四种主要激素受体的激动剂，其中胰岛素样生长因子1（IGF-1）在能量代谢和机体成分调节中起关键作用，从而实现减重不减肌的效果。此外，IGF-

1 联合 GLP -1 和 GIP 已被证明在饮食和运动的辅助治疗下对非糖尿病肥胖患者的体重减轻有效。NA-931-050 试验是一项 I 期随机、双盲、安慰剂对照、单剂量和多剂量递增研究，旨在评估 NA-931 对超重或肥胖（无论是否患有 2 型糖尿病）的健康成年人的安全性、耐受性、药代动力学和药效学。第一阶段研究结果表明，NA-931 不仅有助于减肥，还可以帮助 2 型糖尿病患者控制血糖。Biomed Industries 计划在即将召开的医学会议上展示完整的研究数据。目前，NA-931 用于治疗肥胖症的 II 期临床试验目前正在进行中，预计 2025 年第一季度将公布最终结果。

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	8
图 15: 医疗设备周跌幅 TOP10	8
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: 原料药周涨跌幅正序排名前十	12
图 21: 原料药周涨跌幅倒序排名前十	12
图 22: 仪器设备周涨跌幅	13
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.....	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