

► **医药周观点：**本周集采落地，仿制药板块大品种集采逐渐进入尾声，特别对上市公司层面影响较小。继续关注医药创新优质资产，特别转型过程中的优质仿制药/原料药企业，重点关注创新产业链（CXO 及上游）、创新药、中医药、医疗设备及科学仪器、制剂出海等细分方向。

► **1) 创新药：**本周第十批集采产生拟中选结果，62 种药品集采成功，10 批国家集采累计成功采购 435 种药品，减轻群众“老药”费用负担的同时，腾出费用空间支持新药纳入医保。**2) CXO：**关注国内外需求持续复苏节奏和进度，平台型龙头公司成长确定性强、估值复苏潜力大。**4) 疫苗及血制品：**血制品下游需求繁荣行业基本面向好，持续看好静丙行业未来 3-5 年的发展潜力，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。疫苗方向三季度业绩整体承压但部分重点公司业绩边际改善，关注重点公司 24 年下游库存周期改善带来的业绩拐点。**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：**院内招投标及国内以旧换新政策逐步落地，有望从 24Q4 开始逐渐释放重大增量需求，其次重点关注消费型医疗设备的顺周期复苏反弹，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：**消费复苏大背景下，看好眼科、口腔、健康体检及中医药服务等消费医疗方向；**8) 线下药店：**看好龙头公司市占率提升（中小型连锁药房及单体药房出清），同时我们预计头部企业随着新开门店带来的亏损逐步降低，ROE 也将稳步提升。**9) 创新器械：**短中期重点关注脊柱、创伤困境反转机会、骨粉及颅骨修复材料产业变迁及产品迭代投资机会，持续看好短期扰动后电生理方向长期发展空间，重点关注电生理行业续约边际变化及技术平台迭代带来的下游基本面变化潜力，关注神经领域重点创新产品获批上市催化。**10) 原料药：**在集采政策逐渐深化背景下，仿制药产品盈利周期整体有所收窄，未来看好具备较强研发、销售能力的制剂龙头往高难仿、创新药方向延伸带来的估值转换。同时重点关注创新转型的优质原料药企业，如华海药业，创新管线从 25Q1 开始逐渐进入收获期。**11) 仪器设备：**受宏观因素影响，板块三季度业绩整体承压，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：**三季度经营业绩维持稳健增长态势，其中出海方向牵引部分公司业绩增长边际加速，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，关注重点公司下半年增量客户变化，中长期持续看好 GLP-1 产业链及实验室一次性塑料耗材广阔市场潜力的兑现。

► **投资建议：**建议关注健友股份、华海药业，九典制药、羚锐制药，聚光科技、博瑞医药、恒瑞医药、百济神州、新诺威、贝达药业、信达生物、和黄医药、众生药业、迈瑞医疗、三友医疗、惠泰医疗、微电生理、迈普医学、赛诺医疗、微创脑科学、药明康德、药明生物、药明合联、康龙化成、凯莱英等。

► **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：生物安全法未纳入 NDAA，CXO 拉动医药创新情绪反转-2024/12/09
- 2.医药行业周报：医保谈判落地，政策催化不断，看好医药板块整体行情-2024/12/01
- 3.医药政策点评：医保谈判结果出炉，支持药品创新促进产业转型-2024/11/29
- 4.医药行业周报：聚焦医药创新，关注医药底部优质资产-2024/11/19
- 5.医药行业周报：聚焦医药创新，关注创新药、科学仪器、贴膏剂市场-2024/11/11

# 目录

<b>1 周观点更新</b>	<b>3</b>
1.1 创新药周观点	3
1.2 CXO 周观点	4
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 生科链周观点	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 原料药行业周观点	10
1.12 创新器械周观点	13
1.13 仪器设备板块周观点	14
1.14 低值耗材板块周观点	14
<b>2 重点公司公告</b>	<b>16</b>
2.1 甘李药业：关于 2021 年股权激励计划股票期权注销完成的公告	16
2.2 健康元：关于取得金融机构股票回购贷款承诺函的公告	16
2.3 科伦药业：关于 2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告	16
2.4 华东医药：关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予限制性股票第二个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告	17
<b>3 创新药研发进展</b>	<b>17</b>
3.1 国内企业创新药研发重点进展	17
3.2 国外企业创新药研发重点进展	19
<b>4 投资建议</b>	<b>21</b>
<b>5 风险提示</b>	<b>22</b>
<b>插图目录</b>	<b>23</b>
<b>表格目录</b>	<b>23</b>

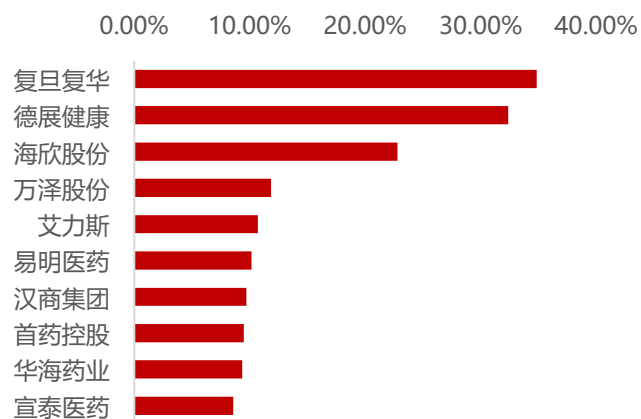
# 1 周观点更新

## 1.1 创新药周观点

2024年12月12日，第十批国家组织药品集中带量采购产生拟中选结果。本次集采有62种药品采购成功，均为已过专利期、有多家企业生产、竞争充分的药品，覆盖高血压、糖尿病、肿瘤、心脑血管疾病、感染、精神疾病等领域。医药企业积极参与本次集采，234家企业的385个产品获得拟中选资格，中选药品全部是通过质量和疗效一致性评价的高质量药品。2018年以来，国家医保局会同有关部门组织开展10批国家组织药品集采，累计成功采购435种药品。通过集中采购，大批过专利期的经典“老药”，全部由通过质量和疗效一致性评价的企业供应全国。在减轻群众“老药”费用负担的同时，腾出费用空间为支持新药纳入医保提供条件，连续7轮调整国家医保药品目录已累计谈判纳入530种新药，不断提升优化群众用药结构，同时促进医药产业提质升级。本次集采拟中选结果公示后将正式发布。下一步，国家医保局将指导各地及中选企业做好中选结果落地实施工作，确保全国患者于2025年4月用上本次集采中选产品。

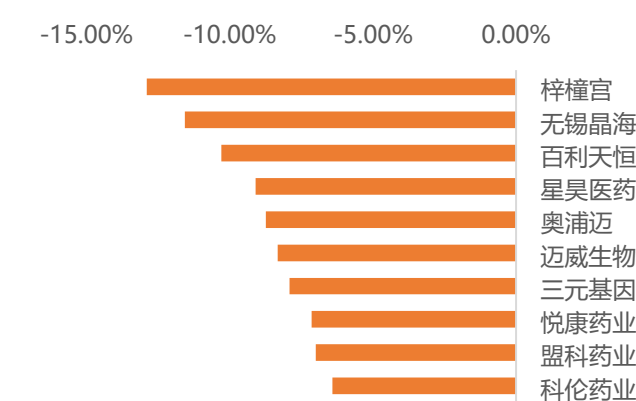
本周(12.9-12.13) A股SW化学制剂板块上涨0.51%，A股SW其他生物制品板块下跌1.95%；港股SW化学制剂板块下跌1.59%，港股SW其它生物制品板块上涨3.63%。

图1: A股化药生物药周涨幅TOP10

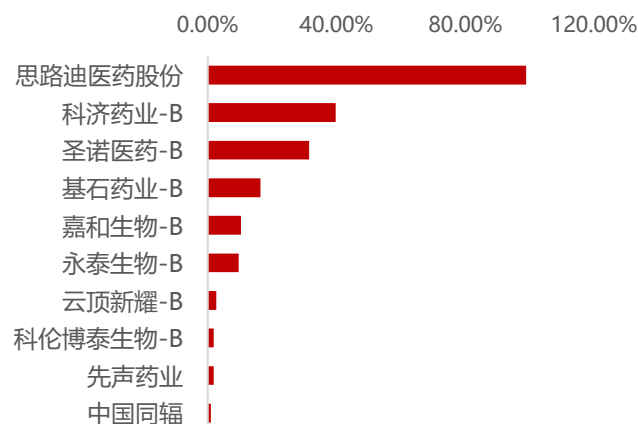


资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241209-20241213

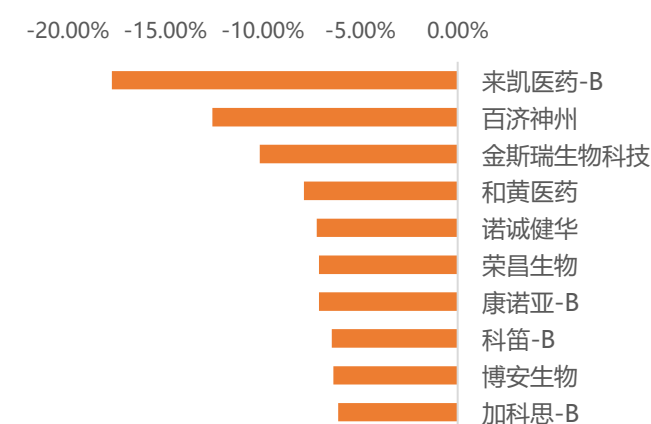
图2: A股化药生物药周跌幅TOP10



资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241209-20241213

**图3: H股化药生物药周涨幅 TOP10**


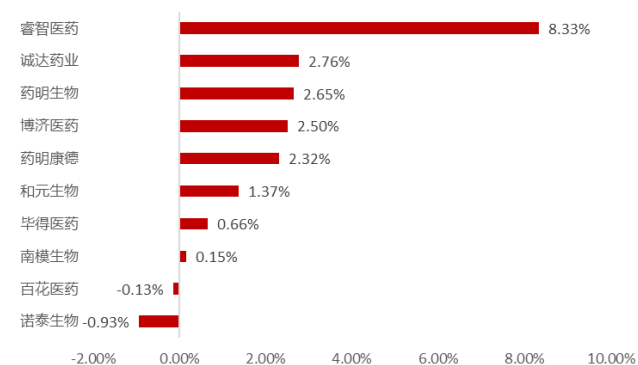
资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241209-20241213

**图4: H股化药生物药周跌幅 TOP10**


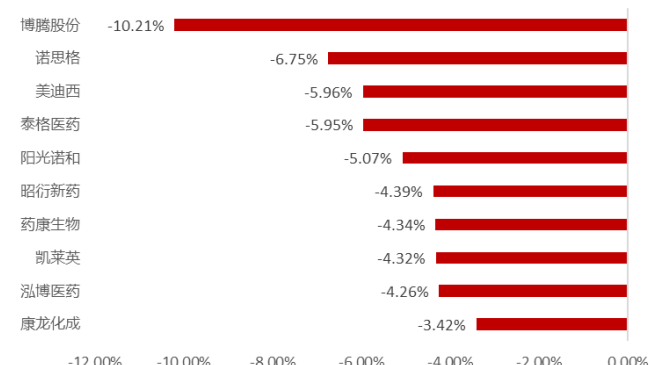
资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241209-20241213

## 1.2 CXO 周观点

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。

**图5: CXO 周涨幅 TOP10**


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241209-20241213

**图6: CXO 周跌幅 TOP10**


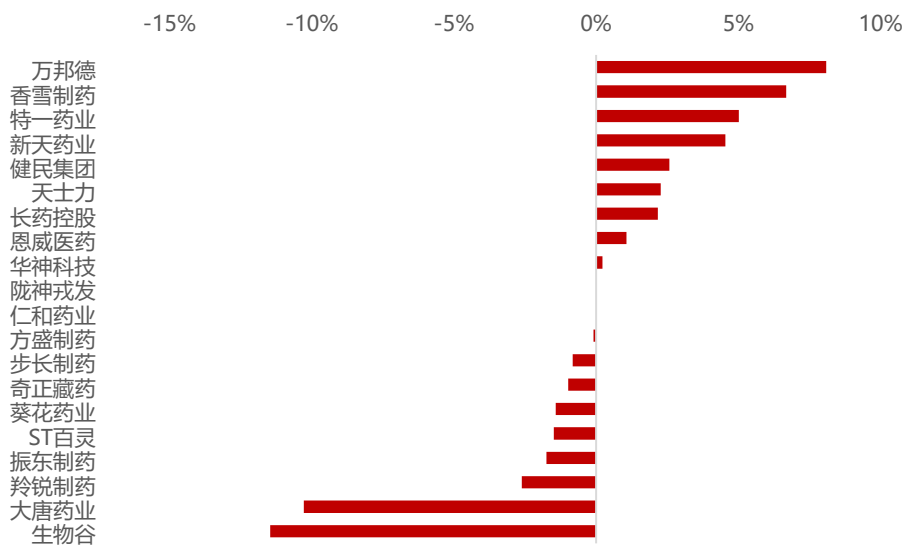
资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241209-20241213

## 1.3 中医药周观点

跟踪本周 (12.09-12.13) SW 二级中药指数上涨 0.84%, 跑赢同期沪深 300(-1.01%), 以及创业板指 (-1.40%)。

整体来看, 上游中药材价格水平有所回落, 后续有望逐步体现在中药企业成本端, 带来企业盈利能力提升。1) OTC 品种: 前期下游药店需求端受到消费承压以及呼吸道疾病低发需求较弱等影响, 叠加下游企业有主动管理库存等需求, 导致同期相关企业业绩处于低基数状态, 25 年 OTC 尤其是四类药有望在低基数情况下恢复增长态势, 建议关注估值相对较低的太极集团、济川药业; 2) 院内: 集采政策压制逐步释放, 集采后进院准入存在一定优势由此带来药品的快速放量, 建议关注相关公司昆药集团以及九典制药、佐力药业、方盛制药;

图7：部分中药公司周涨跌幅

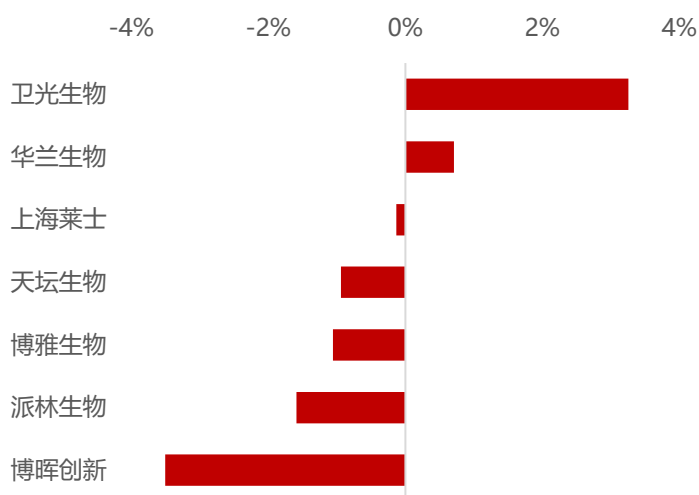


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20241209-202412013

## 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8：血制品周涨跌幅



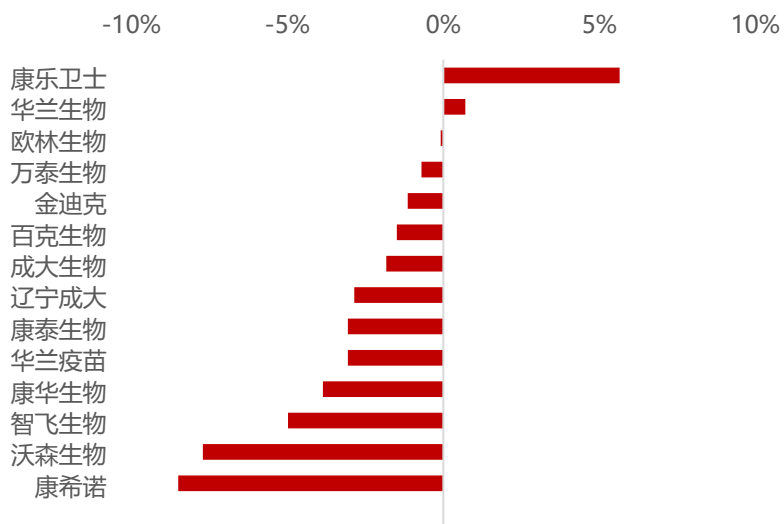
资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20241209-20241213

## 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9：疫苗周涨跌幅



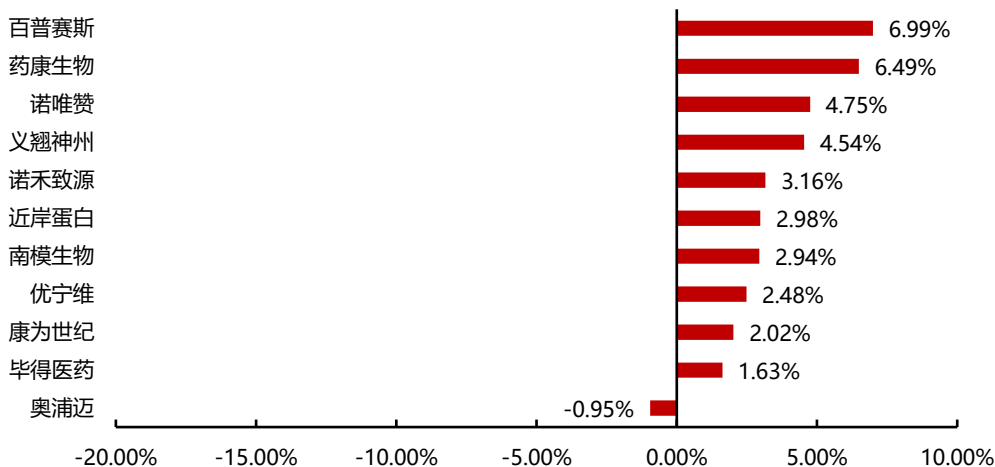
资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20241209-20241213

## 1.6 生科链周观点

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10：生科链周涨跌幅





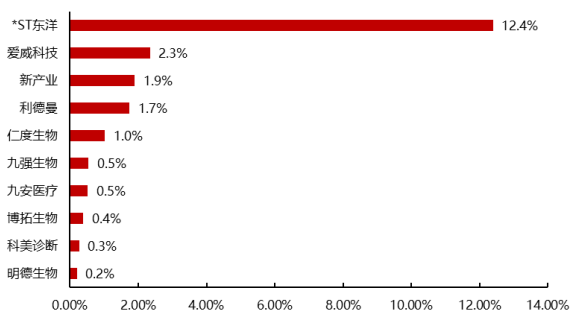
资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241209-20241213

## 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。

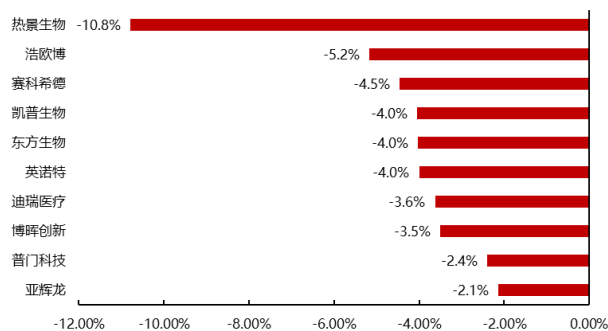
核心观点: 集采为 IVD 行业的大势所趋, 2023 年 3 月国家医保局发文强调将“重点指导安徽牵头开展体外诊断试剂省际联盟采购”。因此, 1) 关注高端/特色产品放量, 海外布局领先的企业如新产业; 2 关注特色产品优势突出, 带动常规品放量的企业如亚辉龙; 3) 关注具备消费级别大单品的企业如诺辉健康、康为世纪。

图11: IVD 周涨幅 TOP10



资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241209-20241213, 数据范围: SW 体外诊断

图12: IVD 周跌幅 TOP10

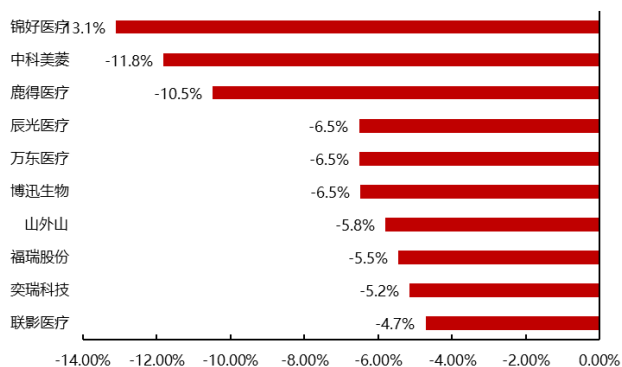


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241209-20241213, 数据范围: SW 体外诊断

## 1.8 医疗设备周观点

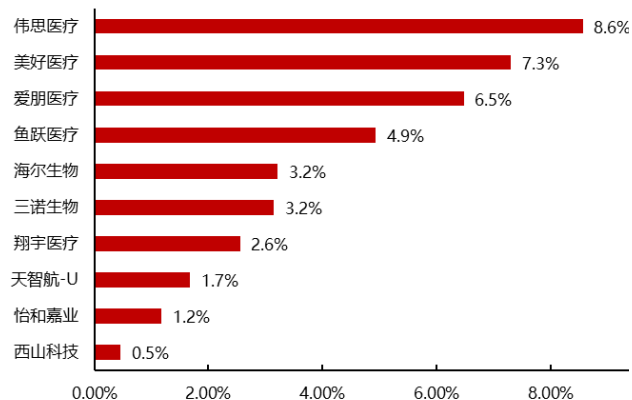
根据雅培超预期表现以及 GLP-1 药物在全球范围内的持续放量，我们认为有望和 CGM 形成互补协同效应，因此建议关注国内 CGM 市场加速开拓，需重点关注三诺生物 CGM 产品的 FDA 获证节奏。

图13：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：20241209-20241213，数据范围：SW 医疗设备

图14：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：20241209-20241213，数据范围：SW 医疗设备

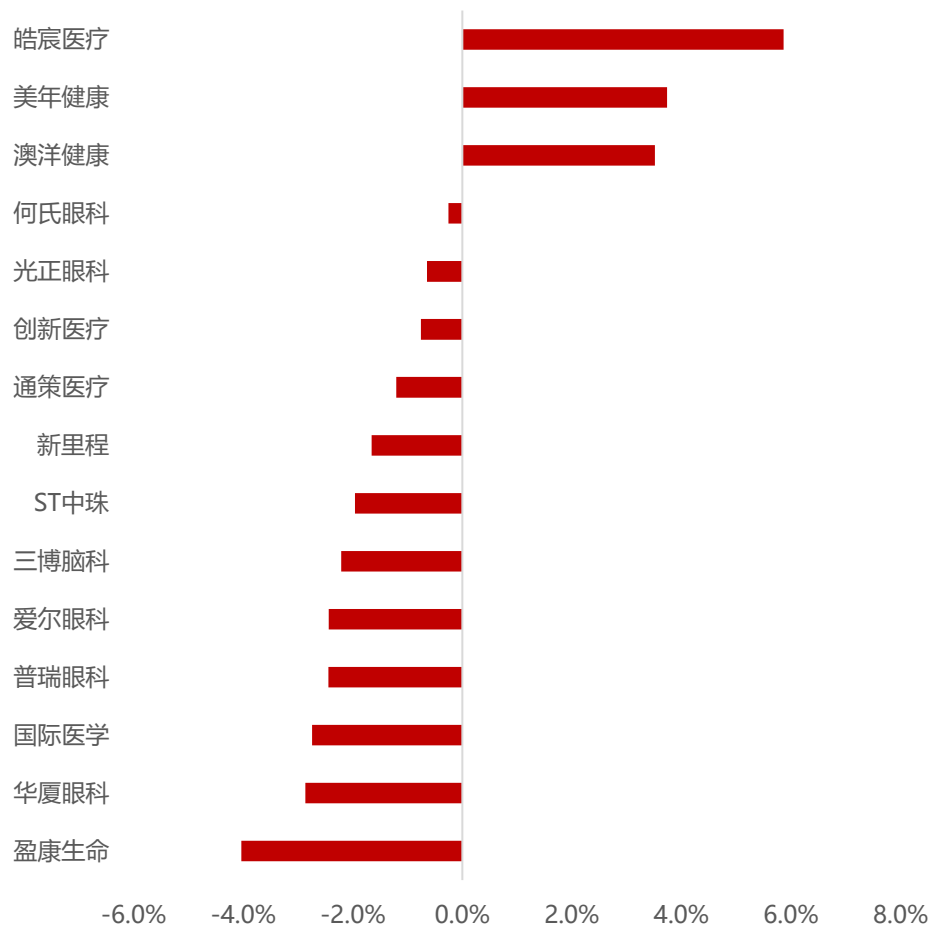
## 1.9 医疗服务周观点

本周（12.09-12.13）申万医院数下跌 1.48%，跑输同期沪深 300(-1.01%)。

**投资建议：**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。我们预期后续具备业绩支撑的相关标的，此类标的布局安全性更高，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，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15：医院（申万）周涨跌幅



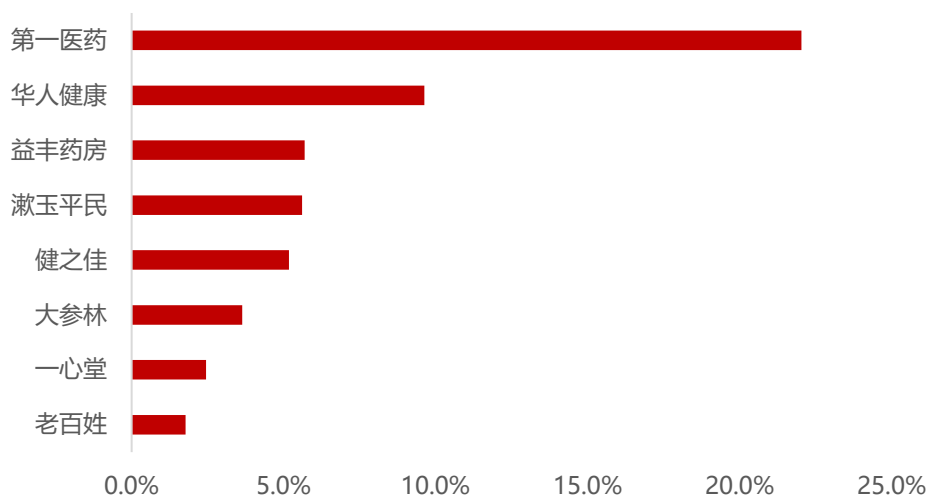


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20241209-202412013

## 1.10 药店周观点

本周 (12.09-12.13) 申万线下药店指数上涨 4.97%, 跑赢同期沪深 300(-1.01%)。

图16: 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: 20241209-20241203

## 1.11 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**

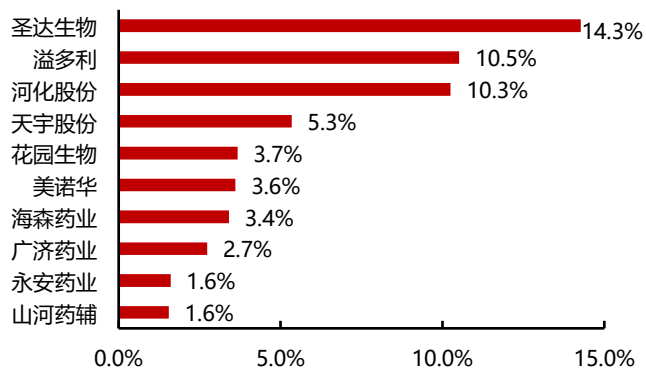
产品名	单位	更新时间	现价	月度环比	年度环比	当前价格所属分位 (五年维度)
<b>抗生素及中间体产品</b>						
6-APA	元/千克	2024/11/30	320	-9%	-7%	64.71%
7-ACA	元/千克	2024/11/30	490	-2%	7%	50.00%
7-ADCA	元/千克	2024/11/30	520	0%	3%	100.00%
青霉素工业盐	元/BOU	2024/11/30	150	0%	-13%	52.83%
硫氰酸红霉素	元/千克	2024/11/30	545	-3%	7%	88.89%
阿莫西林	元/千克	2024/11/30	300	0%	-5%	84.31%
4-AA	元/千克	2024/11/30	690	-1%	-32%	0.00%
<b>激素类产品</b>						
地塞米松	元/千克	2024/11/30	7900	-82%	176%	0.40%
皂素	元/千克	2024/11/30	4250	-25%	-4%	29.49%
双烯	元/千克	2024/11/30	4000	-25%	-3%	32.69%
<b>心血管原料药</b>						
缬沙坦	元/千克	2024/11/30	640	-2%	-11%	13.64%
赖诺普利	元/千克	2024/11/30	2150	0%	-9%	0.00%
马来酸依那普利	元/千克	2024/11/30	825	0%	0%	0.00%
阿托伐他汀钙	元/千克	2024/11/30	1250	0%	-10%	0.00%
厄贝沙坦	元/千克	2024/11/30	625	0%	-2%	50.00%
替米沙坦	元/千克	2024/11/30	1050	0%	-13%	0.00%
<b>解热镇痛类</b>						
布洛芬	元/千克	2024/11/30	165	0%	-12%	48.28%
安乃近	元/千克	2024/11/30	98	0%	-2%	84.13%
扑热息痛	元/千克	2024/11/30	25	-4%	-40%	1.10%
阿司匹林	元/千克	2024/11/30	21	0%	-17%	0.00%
咖啡因	元/千克	2024/11/30	110	0%	-28%	21.88%
<b>特殊原料药产品</b>						
肝素	美元/千克	2024/10/31	3807	0%	-45%	0.00%
洛伐他汀	元/千克	2024/11/30	345	0%	-4%	0.00%
辛伐他汀	元/千克	2024/11/30	1625	0%	-2%	50.00%
阿托伐他汀	元/千克	2024/11/30	1250	0%	-10%	0.00%

资料来源：Wind，民生证券研究院 注：肝素数据来自海关总署，价格统计公布周期滞后一个月份

**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）

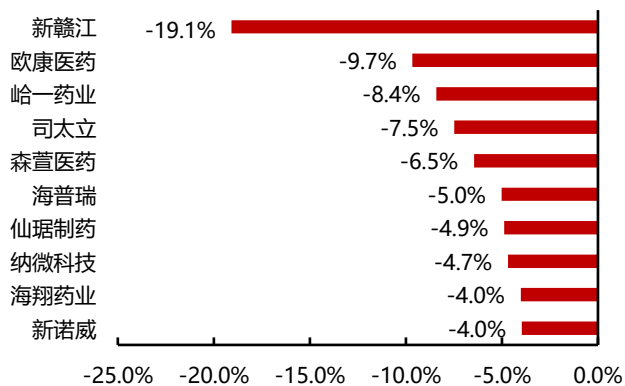
建议关注减肥药产业链：诺泰生物、圣诺生物、美诺华、翰宇药业、普利制药。

图17：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：20241209-20241213

图18：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：20241209-20241213

## 1.12 创新器械周观点

核心观点：

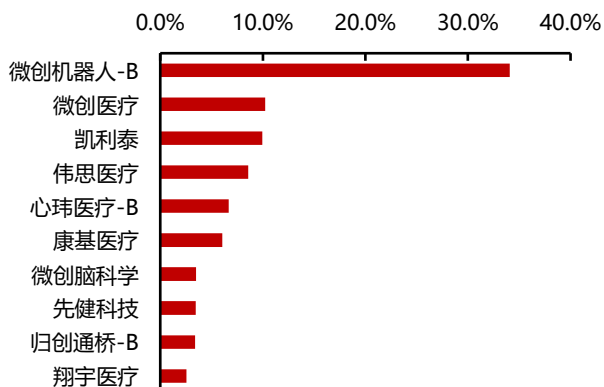
国产公司锐意进取集采带来行业变局：器械集采自 2019 年以来推进节奏较快，随着国采制度趋于完善，降价幅度更加理性，有望牵引集采体系更加合理。集采的推进有望加速器械市场的腾笼换鸟、去伪存真，一方面在价格约束下将驱动国产替代进一步加速，另一方面将为国产公司的拓展真创新方向、打造全球领先的产品组合提供外生压力。近年在国内器械公司发力下，国产化率较低的品类近年出现持续下降，重点品种完成 0 到 1 的转变，未来国内进口替代方向大势所趋，国产公司有望在高端市场国产化进程中分享红利。

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。

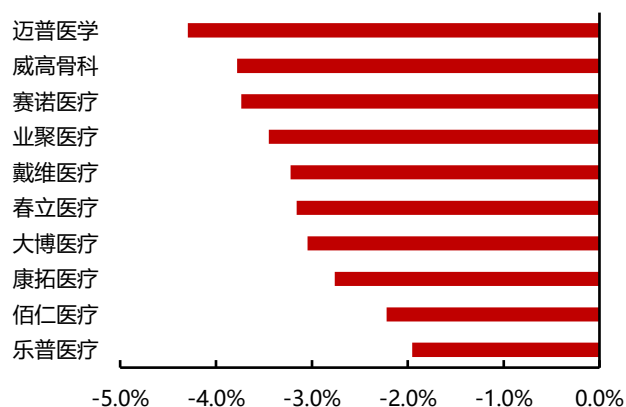
科学仪器方向有望受益于下半年设备换新政策催化，看好科学仪器下游需求复苏下的困境反转和业绩兑现，重点关注聚光科技。

图19：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：20241209-20241213

图20：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：20241209-20241213

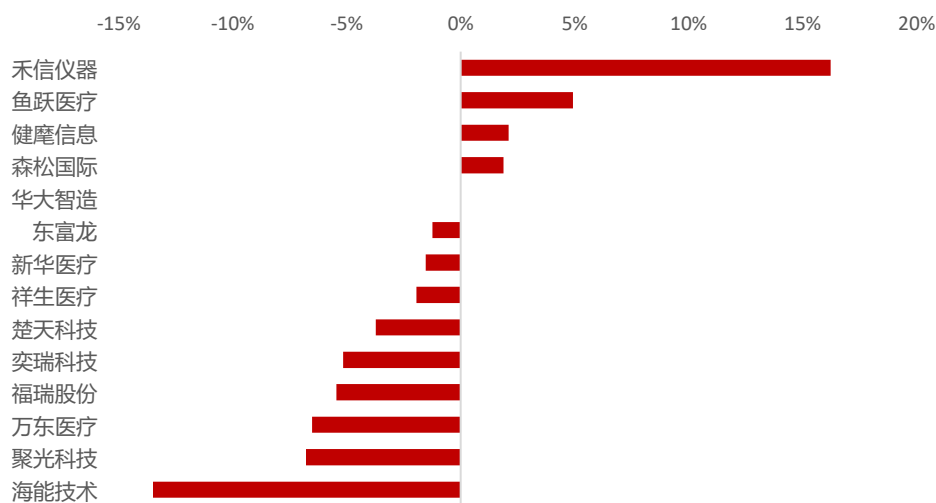
## 1.13 仪器设备板块周观点

### 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21：仪器设备周涨跌幅

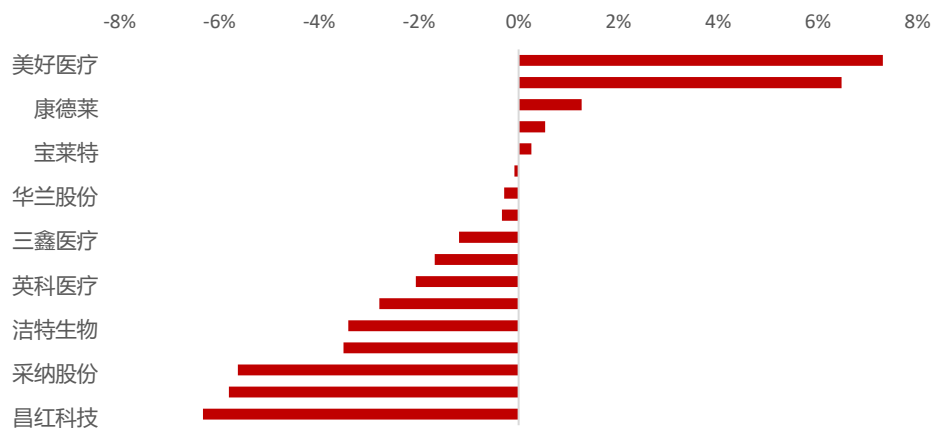


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20241209-20241213

## 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22：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：20241209-20241213



## 2 重点公司公告

### 2.1 甘李药业：关于 2021 年股权激励计划股票期权注销完成的公告

12 月 11 日，甘李药业发布了关于 2021 年股权激励计划股票期权注销完成的公告。

甘李药业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 10 月 21 日召开了第四届董事会第二十四次会议和第四届监事会第二十二次会议，于 2024 年 11 月 8 日召开了 2024 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于终止实施 2021 年股票期权激励计划暨注销股票期权的议案》，同意终止实施 2021 年股票期权激励计划并注销激励计划已授予但尚未行权的股票期权，具体内容详见公司在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）2024 年 10 月 23 日披露的《关于终止实施 2021 年股票期权激励计划暨注销股票期权的公告》（公告编号：2024-079）和 2024 年 11 月 9 日披露的《2024 年第二次临时股东大会决议公告》（公告编号：2024-091）。具体有关事项说明详见公告内容。

### 2.2 健康元：关于取得金融机构股票回购贷款承诺函的公告

12 月 12 日，健康元发布了关于取得金融机构股票回购贷款承诺函的公告。

健康元药业集团股份有限公司（以下简称：本公司）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，具体内容详见《健康元药业集团股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份的预案》（临 2024-085）、《健康元药业集团股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书》（临 2024-096）。具体有关事项说明详见公告内容。

### 2.3 科伦药业：关于 2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告

12 月 12 日，科伦药业发布了关于 2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告。

四川科伦药业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 5 月 20 日召

开第八届董事会第一次会议和第八届监事会第一次会议，于 2024 年 9 月 13 日召开 2024 年第二次临时股东大会。会议审议通过了《关于回购注销 2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票的议案》，同意公司回购注销公司 2021 年限制性股票激励计划（以下简称“本激励计划”）部分限制性股票。具体有关事项说明详见公告内容。

## 2.4 华东医药:关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予限制性股票第二个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告

12 月 13 日，华东医药发布了关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予限制性股票第二个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告。

华东医药股份有限公司（以下简称“华东医药”、“公司”）于 2024 年 11 月 25 日召开第十届董事会第三十次会议和第十届监事会第二十次会议，审议通过了《关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予限制性股票第二个解除限售期解除限售条件成就的议案》。根据《上市公司股权激励管理办法》（以下简称“《管理办法》”）、公司《2022 年限制性股票激励计划》（以下简称“《激励计划》”）的相关规定及公司 2022 年第一次临时股东大会的授权，公司为符合条件的激励对象办理了解除限售事宜。具体有关事项说明详见公告内容。

## 3 创新药研发进展

### 3.1 国内企业创新药研发重点进展

12 月 9 日，卫材中国宣布，其新型尿酸盐重吸收抑制剂多替诺雷片（商品名：优乐思）已获得 NMPA 批准，适应症为痛风伴高尿酸血症。多替诺雷是一种高选择性 URAT1 抑制剂。临床试验数据显示，多替诺雷作为一种创新药物，可选择性抑制尿酸盐重吸收，有效抑制肾近端小管尿酸转运蛋白 URAT1，而不影响尿酸排泄因子 ABCG2 和 OAT1/3 的功能，降尿酸的效率更高；同时，它不抑制肠道中 ABCG2，不影响肠道尿酸排泄，可以减少肾脏负担；而且不增加尿毒症毒素蓄积，可能有利于降低 CKD 和 CVD 风险。

12 月 9 日，石药集团有限公司宣布，附属公司石药集团欧意药业有限公司研发的 SYHX2011 上市申请已获得中华人民共和国国家药品监督管理局正式受理。

12 月 9 日，加科思公司董事宣布，公司在加利福尼亚州圣地牙哥举行的 2024 年第 66 届美国血液学会（ASH）年会上展示了 BET 抑制剂 JAB-8263 治疗骨髓纤维化(MF)临床一期的初步数据。

12 月 9 日，基石药业宣布，公司将在第 66 届美国血液学会（ASH）年会上

公布管线 2.0 重磅产品 CS5001 (ROR1 ADC) 针对淋巴瘤的最新临床数据。CS5001 是目前已知首个在实体瘤和淋巴瘤中均观察到临床疗效的 ROR1 ADC。本次 ASH 年会的公布突出了 CS5001 作为单药治疗晚期淋巴瘤的最新安全性和疗效数据。

12 月 9 日, 康诺亚生物医药科技有限公司宣布, 其靶向 BCMAxCD3 的双特异性抗体 CM336 治疗复发或难治性多发性骨髓瘤的 I/II 期临床研究最新数据在第 66 届美国血液学会(ASH)年会上以壁报形式公布。该 I/II 期临床研究的目的是评价 CM336 在复发或难治性多发性骨髓瘤受试者中的安全性、耐受性和初步疗效。截至 2024 年 10 月 30 日, 该研究共入组 68 例受试者 (剂量递增阶段 25 例, 剂量扩展阶段 43 例)。所有受试者均接受过蛋白酶体抑制剂、免疫调节剂、抗 CD38 单克隆抗体治疗, 既往中位治疗线数为 4 线。

12 月 10 日, 科济药业董事会宣布, CT0590 (一种靶向 BCMA 的同种异体 CAR-T 细胞候选产品)、CT071 (一种靶向 G 蛋白偶联受体 C 组 5 成员 D(GPRC5D) 的自体 CAR-T 细胞候选产品) 和赛恺泽® (泽沃基奥仑赛注射液, 产品编号: CT053, 一种靶向 BCMA 的自体 CAR-T 细胞产品) 的更新结果已在第 66 届美国血液学会 (「ASH」) 年会上进行报告。

12 月 10 日, 传奇生物科技股份有限公司已发布新闻稿, 公布了 3 期研究 CARTITUDE-4 最新数据。该研究结果表明, 在既往至少接受过一线治疗 (包括一种蛋白酶体抑制剂 (PI) 和一种免疫调节剂 (IMiD)) 的复发或来那度胺耐药多发性骨髓瘤患者中, 与标准疗法 (泊马度胺、硼替佐米和地塞米松 (Pvd) 或达雷妥尤单抗、泊马度胺和地塞米松 (DPd)) 相比, 单次输注 CARVYKTI® (西达基奥仑赛; cilta-cel) 可显著提高微小残留病 (MRD) 阴性率。MRD 阴性率是多发性骨髓瘤患者生存期延长的重要预后标志。这些结果强化了 CARVYKTI® 作为早期 (二线) 治疗的临床价值, 并支援了其近期达到的相较于标准疗法的总生存期 (OS) 获益。MRD 阴性率的研究结果已在加利福尼亚州圣地亚哥举行的第 66 届美国血液学会 (ASH) 年会暨展览会 (「ASH 年会」) 上以口头报告的形式发表。

12 月 10 日, 迪哲 (江苏) 医药股份有限公司 (以下简称 “公司”) 在第 66 届美国血液学会 (ASH) 大会上, 公布了公司自主研发的全新非共价 LYN/BTK 双靶点抑制剂 DZD8586 治疗 B 细胞非霍奇金淋巴瘤 (B-NHL) 的疗效和安全性汇总分析的最新研究成果, DZD8586 能够克服经典 BTK 耐药突变 (C481X) 和 BTK 激酶失活突变, 治疗 B-NHL 表现出令人鼓舞的抗肿瘤疗效, 良好的安全性与药代动力学 (PK) 特征。

12 月 10 日, NMPA 官网公布, 曙方医药申报的伐莫洛龙口服混悬液 (Vamorolone) 获批上市, 用于治疗四岁及以上杜氏肌营养不良 (DMD) 患者。2024 年 2 月此药曾被纳入优先审评。这也是国内首个获批的 DMD 新药。伐莫洛龙是一款原创新药, 其作用结合的受体与糖皮质激素作用结合的受体相同, 但改

变了其下游活性，因此被认为是一种解离型抗炎药。这种机制显示出此药具有疗效与激素安全性问题「分离」的潜力，因此伐莫洛龙被定位成一款解离型抗炎药，有望替代皮质类固醇药物治疗方案，成为 DMD 患者的标准治疗方案。

12 月 10 日，CDE 官网显示，Axsome Therapeutic 和翼思生物 (Ignis Therapeutics) 等公司联合申报的索安非托片 (Solriamfetol) 新药上市申请获受理。根据临床试验进展，适应症为阻塞型睡眠

### 3.2 国外企业创新药研发重点进展

12 月 7 日，CDE 官网显示，默沙东首次在国内递交了注射用 MK-6070 的临床申请，这是一款靶向 CD3/DLL3/Albumin 的三抗。MK-6070 (HPN328) 是默沙东今年初以总价 6.8 亿美元通过收购 Harpoon Therapeutics 获得。该药是一款靶向 DLL3 的 T 细胞接合器药物，旨在重定向 T 细胞以杀死表达 DLL3 的癌细胞，其中靶向 DLL3 的抗体为纳米抗体，抗 CD3 的抗体为 scFv 形式，抗白蛋白用于延长半衰期，整个分子约 50kDa。Insight 数据库显示，目前全球只有三款靶向 DLL3 的三抗进入临床阶段。除了 MK-6070 外，还有罗氏的 RO7616789，正在海外开展 I 期临床；泽璟生物的 ZG006，正在国内开展 I/II 期临床，也已在美国获批临床。

12 月 9 日，葛兰素史克宣布，美国 FDA 接受美泊利珠单抗 (Nucala) 的新适应症上市申请，用于嗜酸性粒细胞型慢性阻塞性肺病 (COPD) 患者的辅助维持治疗。该药可能是首个获批用于 COPD 患者每月给药的生物制剂。美泊利珠单抗是一种单克隆抗体，靶向并结合白细胞介素 5 (IL-5)，IL-5 是 2 型炎症中的关键细胞因子。该药于 2015 年 11 月首次在美国获批用于治疗嗜酸性粒细胞哮喘。2021 年 11 月，美泊利珠单抗首次在国内获批上市，用于变应性肉芽肿血管炎。随后 2023 年 12 月，再次获 NMPA 批准用于嗜酸性粒细胞哮喘。Insight 数据库显示，目前全球共 10 款 IL-5 单靶点新药处于活跃状态，获批上市 3 款，除了美泊利珠单抗以外，其他两款分别是协和麒麟本瑞利珠单抗和优时比/先灵葆雅瑞替珠单抗。其中国产药物共 5 款在研，有 3 款已进入临床阶段，分别是恒瑞 SHR-1703、三生国健 SSGJ-610 和融捷康 RC1416。

12 月 9 日，卫材中国宣布，其新型尿酸盐重吸收抑制剂多替诺雷片 (商品名：优乐思) 已获得 NMPA 批准，适应症为痛风伴高尿酸血症。多替诺雷是一种高选择性 URAT1 抑制剂。临床试验数据显示，多替诺雷作为一种创新药物，可选择性抑制尿酸盐重吸收，有效抑制肾近端小管尿酸转运蛋白 URAT1，而不影响尿酸排泄因子 ABCG2 和 OAT1/3 的功能，降血尿酸的效率更高；同时，它不抑制肠道中 ABCG2，不影响肠道尿酸排泄，可以减少肾脏负担；而且不增加尿毒症毒素蓄积，可能有利于降低 CKD 和 CVD 风险。卫材一直与富士药品展开紧密合作，先后于 2020 年 2 月和 2021 年 8 月签订了针

对中国和东盟五个成员国（印度尼西亚、马来西亚、缅甸、菲律宾和泰国）的多替诺雷独家开发和销售许可协议。中国之外，此前多替诺雷已在日本、泰国获批上市。

## 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、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。

## 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 股化药生物药周涨幅 TOP10 .....	3
图 2: A 股化药生物药周跌幅 TOP10 .....	3
图 3: H 股化药生物药周涨幅 TOP10 .....	4
图 4: H 股化药生物药周跌幅 TOP10 .....	4
图 5: CXO 周涨幅 TOP10 .....	4
图 6: CXO 周跌幅 TOP10 .....	4
图 7: 部分中药公司周涨跌幅 .....	5
图 8: 血制品周涨跌幅 .....	5
图 9: 疫苗周涨跌幅 .....	6
图 10: 生科链周涨跌幅 .....	6
图 11: IVD 周涨幅 TOP10 .....	7
图 12: IVD 周跌幅 TOP10 .....	7
图 13: 医疗设备周涨幅 TOP10 .....	8
图 14: 医疗设备周跌幅 TOP10 .....	8
图 15: 医院 (申万) 周涨跌幅 .....	8
图 16: 线下药店周涨跌幅 .....	9
图 17: 原料药周涨跌幅正序排名前十 .....	12
图 18: 原料药周涨跌幅倒序排名前十 .....	12
图 19: 创新器械周涨幅 TOP10 .....	13
图 20: 创新器械周跌幅 TOP10 .....	13
图 21: 仪器设备周涨跌幅 .....	14
图 22: 低值耗材周涨跌幅 .....	15

## 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：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048