

连锁药房总数面临拐点，集中度加速提升

医药行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2024年09月09日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002
- 分析师：吴景欢
- SAC编号：S1050523070004

研 究 创 造 价 值

1 . 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。2024年Q1，关闭门店和新开门店已逐步靠近，零售药店行业扩张转向收紧，竞争缓和，零售药店的单产盈利趋向回升。从2024年Q1开始，行业亏损面已开始扩大，考虑单体和中小连锁的抗风险能力较弱，叠加统筹政策的短期冲击，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。统计分析零售药房上市公司业绩，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，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，因此政策影响并非只有单一方向。

2. 器械出口初步恢复，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%，其中医疗器械类增长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. 内需关注长期具有刚性支撑部分

2023年是医药政策较为密集的年份，医疗反腐，地方联采，支付改革等改革措施接踵而来，在政策的压力下，国内医药市场依然收获正增长，根据米内网数据，2023年中国三大终端六大市场合计18865亿元，同比增长5.2%。2024年医疗反腐等政策影响延续，同时药品比价、统筹定价等新政策落地，医药市场增长也受到影响，其中2024年上半年线下零售药店市场（药品+非药）为2986亿元，同比下降3.7%。虽然整体面临压力，但从细分品类看并非都是均一的下降，2024年6月线下零售市场化学药TOP20品类，免疫抑制剂、抗肿瘤药、血脂调节剂和糖尿病用药，保持了高增长趋势，可见刚性治疗需求的品类，其增长具有支撑。医疗设备方面，根据IQIWA预测，2024上半年中国医疗器械市场规模同比下滑3.2%，主要是设备中影像类等设备受到医疗反腐的影响，使得医院设备采购更加谨慎导致招标数量减少，而耗材试剂等则继续伴随手术量（除产科）增长保持稳定增长。根据卫健委发布的统计公报，2023年全国医院床位增加34.2万张床位，全国卫生人员总数增加82.7万人（增长5.7%），总诊疗人次增加11.3亿人次（增长13.5%），在供给和需求的共同拉动下，我们认为国内医疗设备市场恢复增长只是时间问题。

4. VE提价仍在中程，短期价格调整主要为存货因素

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能力更强，海外市场有望带来增长弹性。

6. 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。8月31日天坛生物公告收购1.85亿美元收购中原瑞德100%股权，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。

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。

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中采购降价风险因素并存，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) 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】。
- 2) 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】。
- 3) 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】，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】。
- 4) 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】；
- 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】。

医药推选及选股推荐思路

- 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) 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】。
- 8) 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【天坛生物】、【上海莱士】、【博晖创新】、【华兰生物】。
- 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，推荐【康华生物】。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-09-09 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000403.SZ	派林生物	24.31	0.82	1.06	1.25	29.65	22.93	19.45	买入
002252.SZ	上海莱士	6.96	0.27	0.35	0.40	29.88	19.77	17.61	
300294.SZ	博雅生物	33.28	0.47	1.09	1.19	70.81	30.53	27.97	买入
301363.SZ	美好医疗	28.24	0.77	0.96	1.22	36.68	29.42	23.15	买入
600216.SH	浙江医药	14.52	0.45	0.89	1.46	32.27	16.31	9.95	买入
600420.SH	国药现代	10.44	0.52	0.87	1.03	20.08	12.00	10.14	买入
603235.SH	天新药业	26.59	1.09	1.66	1.99	24.39	16.02	13.36	买入
688076.SH	诺泰生物	59.22	0.76	1.09	1.74	77.92	54.33	34.03	买入
688253.SH	英诺特	36.12	1.28	2.14	2.96	28.22	16.88	12.20	买入
688289.SH	圣湘生物	17.21	0.62	0.53	0.70	27.76	32.47	24.59	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	2024-09-09 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002317.SZ	众生药业	11.34	0.42	0.48	0.56	27.00	23.63	20.25	买入
300401.SZ	花园生物	12.21	0.35	0.66	0.89	33.83	18.44	13.77	
300636.SZ	同和药业	7.16	0.25	0.41	0.58	42.08	17.30	12.37	
600161.SH	天坛生物	23.74	0.67	0.69	0.83	45.94	34.42	28.57	

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

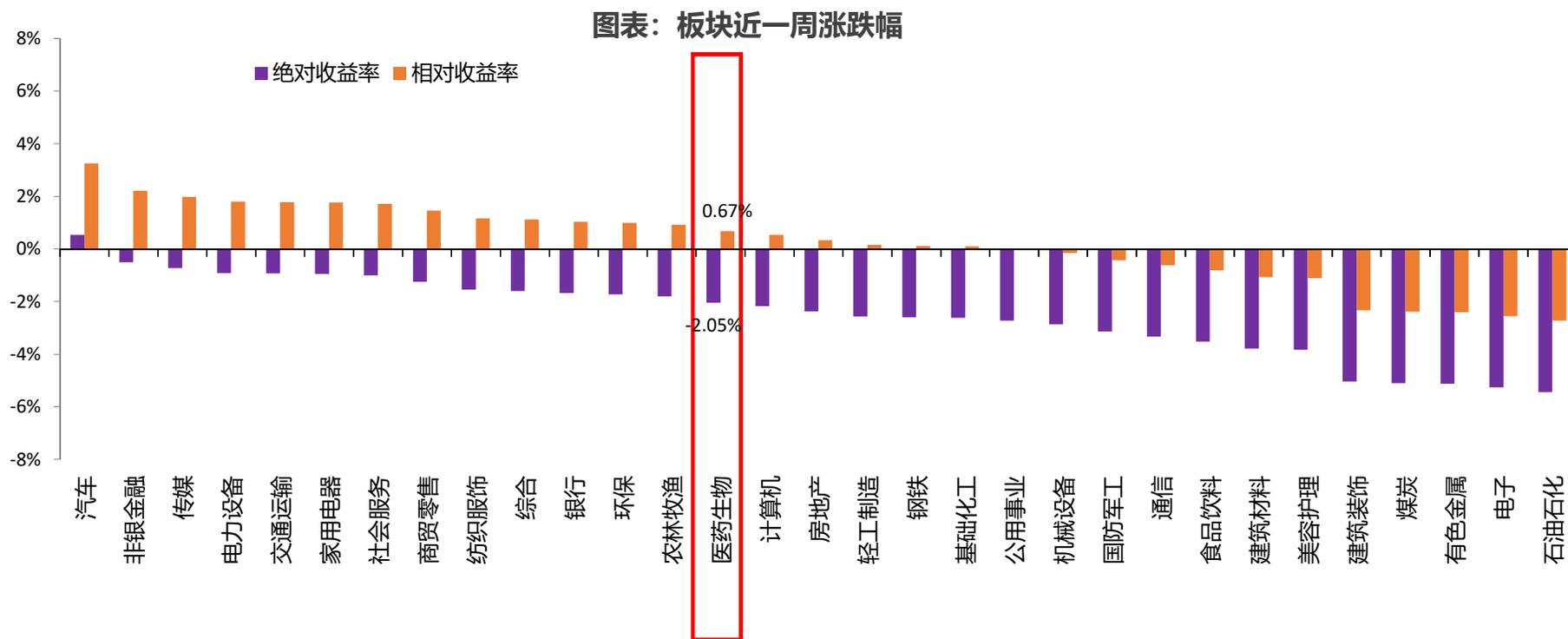
01 医药行情跟踪

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赢沪深300指数0.67个百分点，涨幅排名第14位

医药生物行业指数最近一周（2024/09/01-2024/09/07）跌幅为2.05%，跑赢沪深300指数0.67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14位。

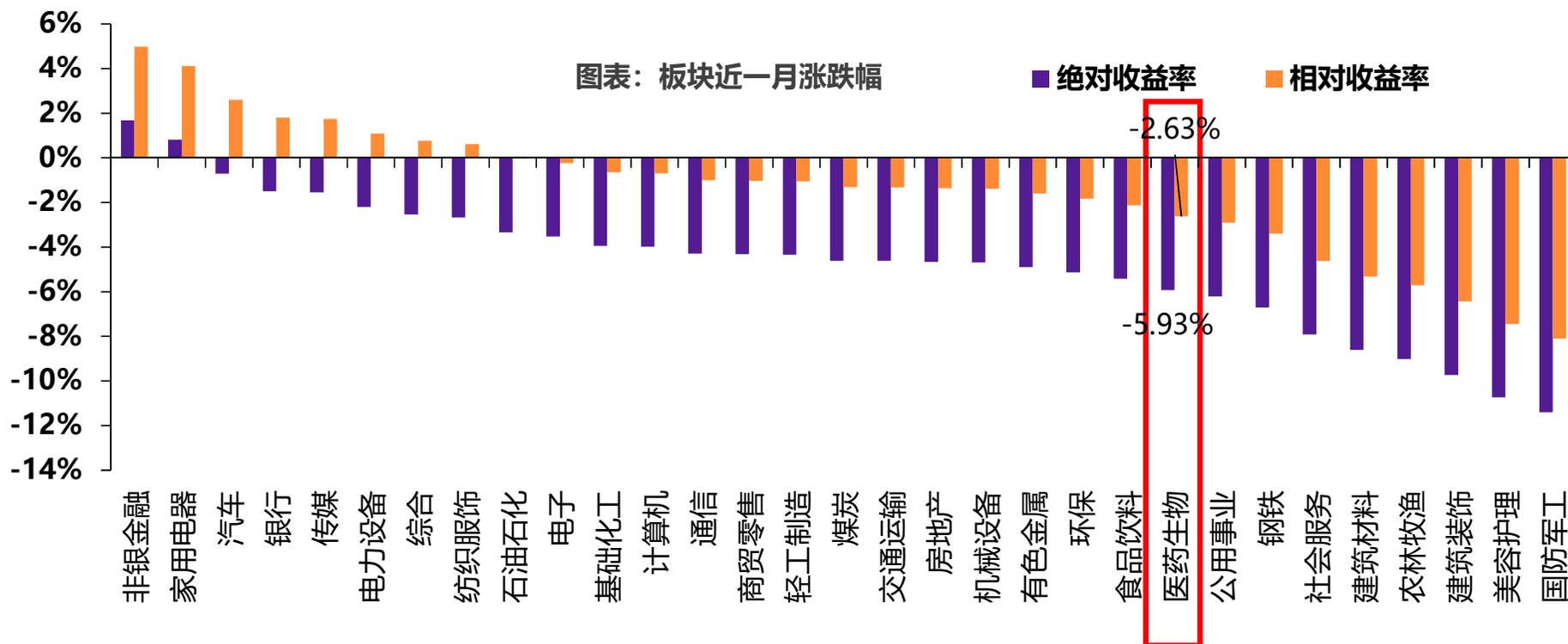


资料来源：WIND，华鑫证券研究所

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23位

医药生物行业指数最近一月（2024/08/07-2024/09/07）跌幅为5.93%，跑输沪深300指数2.63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23位。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

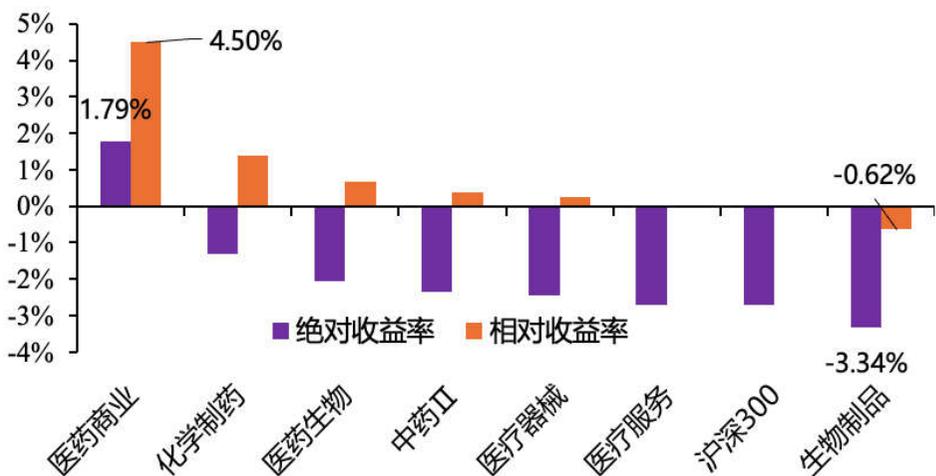
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

子行业医疗商业周涨幅最大，化学制药月跌幅最小

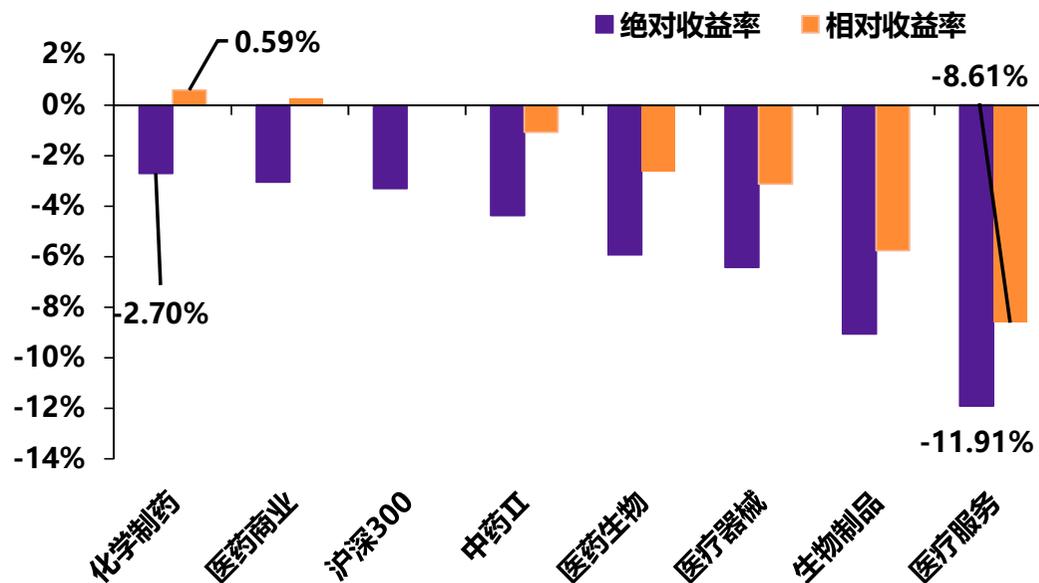
最近一周涨幅最大的子板块为医疗商业，涨幅1.79%（相对沪深300：+4.50%）；跌幅最大的为生物制品，跌幅3.34%（相对沪深300：-0.62%）。

最近一月跌幅最小的子板块为化学制药，跌幅2.70%（相对沪深300：+0.59%）；跌幅最大的为医疗服务，跌幅11.91%（相对沪深300：-8.61%）。

图表：子行业周涨跌幅



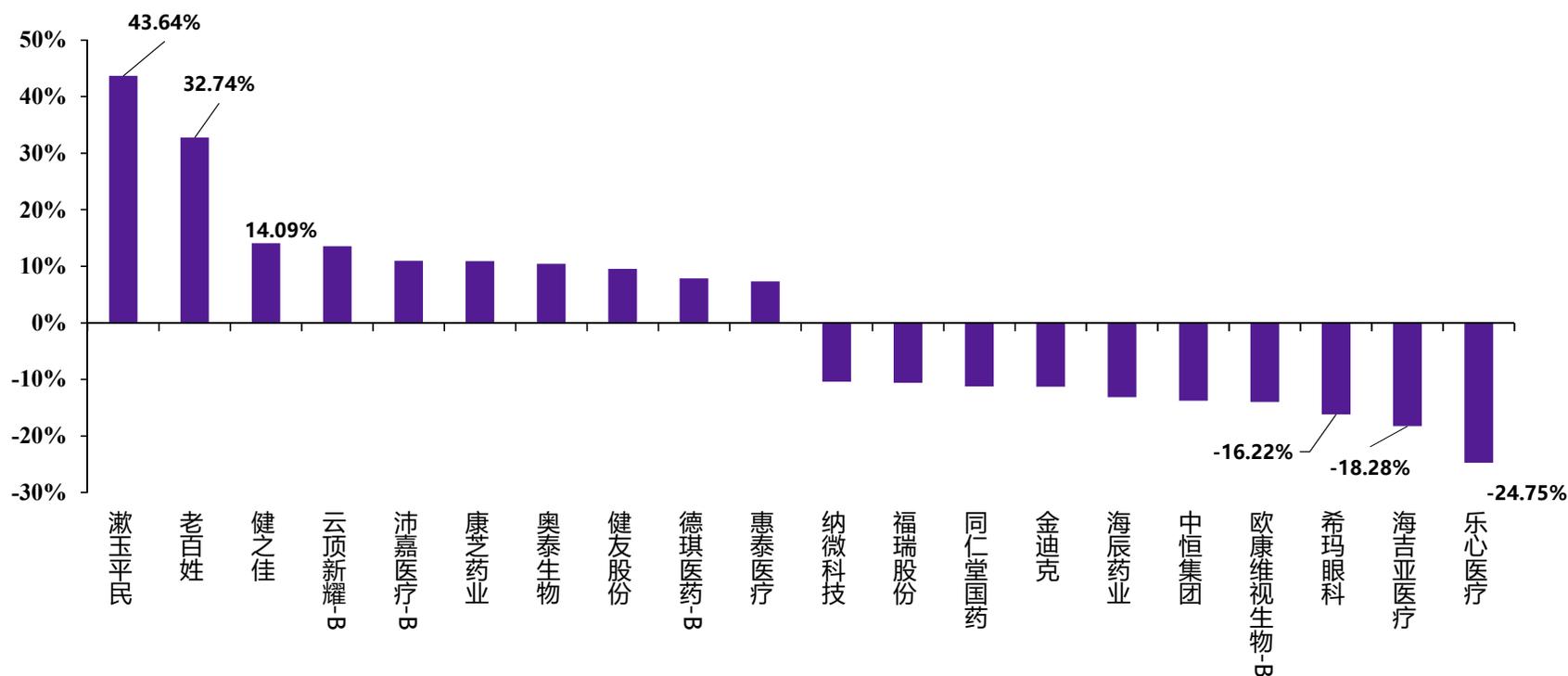
图表：子行业月涨跌幅



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（2024/09/01-2024/09/07），涨幅最大的是漱玉平民、老百姓、健之佳；跌幅最大的是乐心医疗、海吉亚医疗、希玛眼科。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪 - 子行业相对估值

□ 细分分子行业来看，最近一年(2023/09/07-2024/09/07)，化学制药跌幅最小

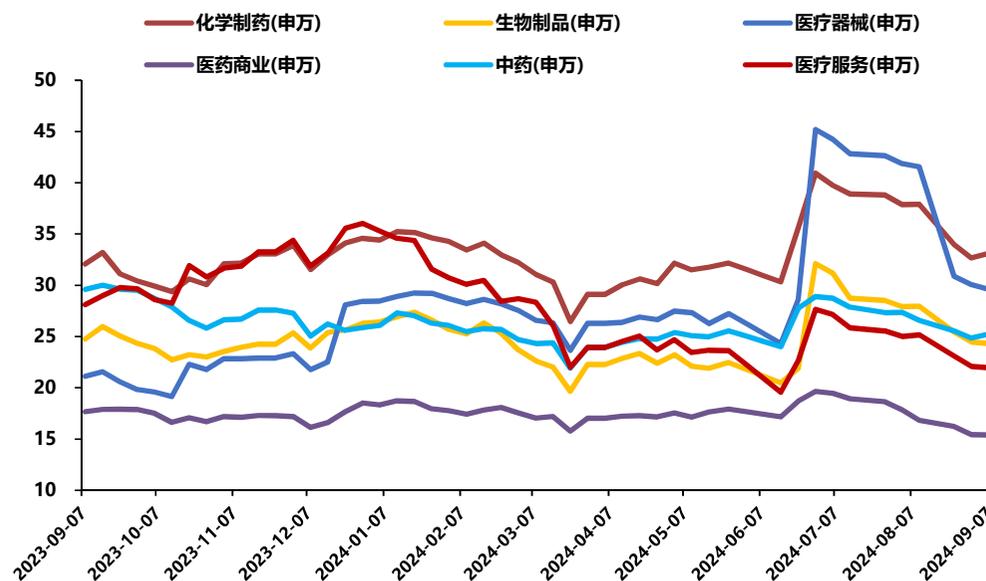
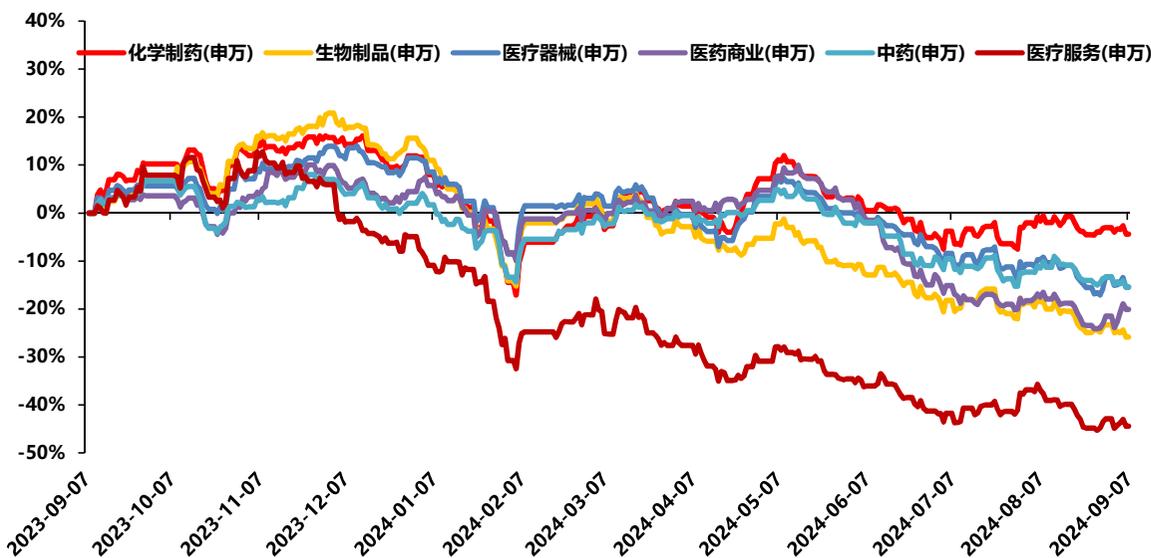
化学制药跌幅最小，1年期跌幅4.36%；PE (TTM) 目前为33.11倍。

医疗服务跌幅最大，1年期跌幅44.41%；PE (TTM) 目前为23.48倍。

医疗器械、中药、生物制品、医药商业1年期变动分别为-15.46%、-15.38%、-25.86%、-20.05%。

图表：细分分子行业一年涨跌幅

图表：细分分子行业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

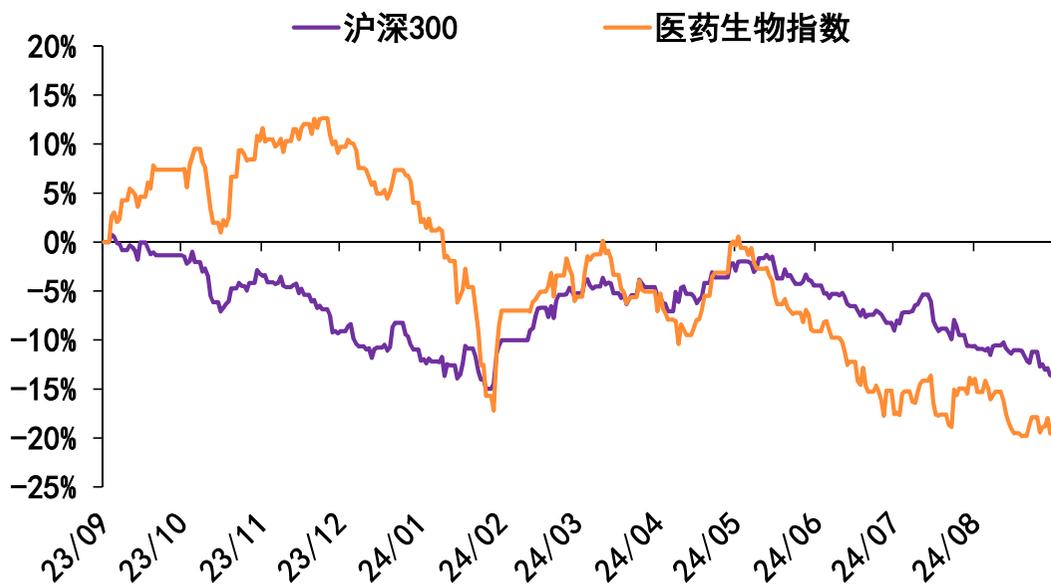
□ 医药生物行业最近1月跌幅为5.93%，跑输沪深300指数2.63个百分点

医药生物行业指数最近一月（2024/08/07-2024/09/07）跌幅为5.93%，跑输沪深300指数2.63个百分点；

最近3个月（2024/06/07-2024/09/07）跌幅为11.67%，跑输沪深300指数1.62个百分点；

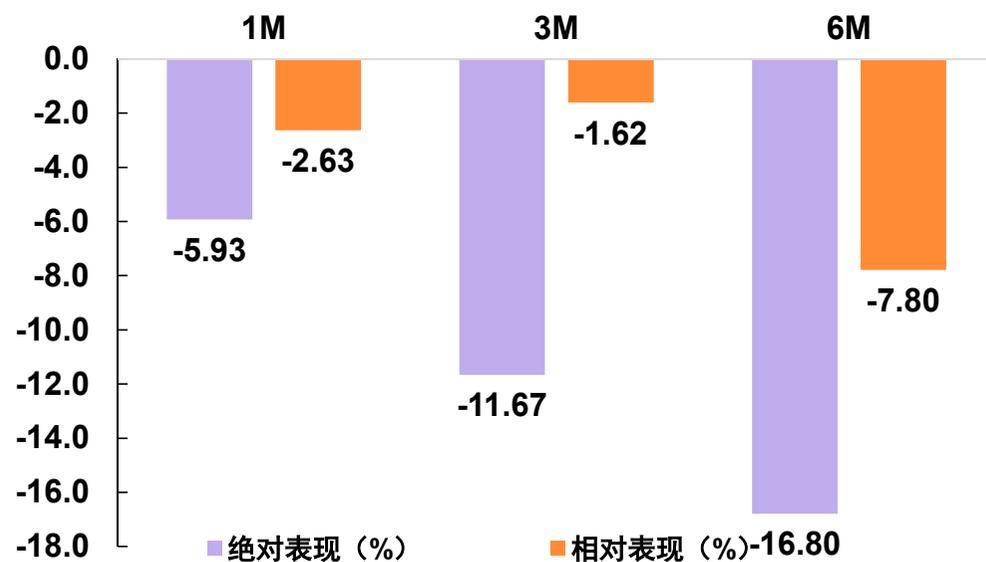
最近6个月（2024/03/07-2024/09/07）跌幅为16.80%，跑输沪深300指数7.80个百分点。

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



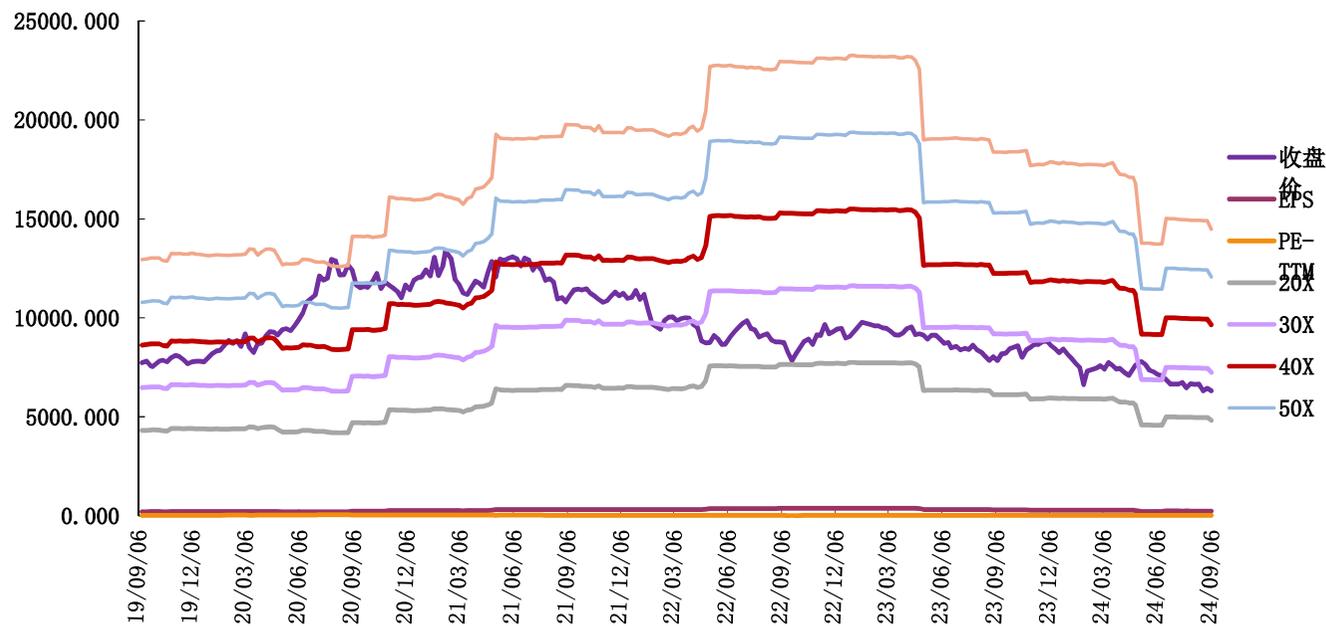
2. 医药板块走势与估值

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26.18倍；低于近5年历史平均估值33.67倍。

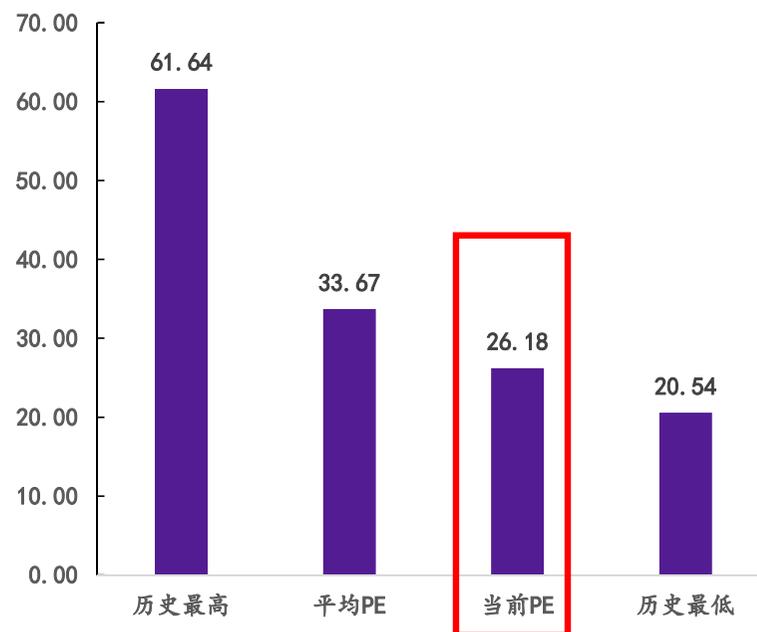
图表：医药生物指数Band估值走势

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
	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
	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
点评报告	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
	京新药业（002020.SZ）：创新药上市，开启新征程	2024-08-18

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6日	葛兰素史克 (GSK) 宣布Nucala (美泊利珠单抗) 治疗慢性阻塞性肺病 (简称慢阻肺病, COPD) 的III期MATINEE研究取得了积极结果。治疗104周后, 美泊利珠单抗组患者的年恶化率低于安慰剂组, 数据具有统计学意义和临床意义。
9月6日	中国国家药监局药品审评中心 (CDE) 官网公示, 恒瑞医药SHR-1918注射液拟纳入突破性治疗品种, 针对适应症为纯合子家族性高胆固醇血症。公开资料显示, SHR-1918是恒瑞医药自主研发的血管生成素样蛋白3 (ANGPTL3) 单克隆抗体。研究表明其产品半衰期为29.4至53.5天。该产品目前正在针对纯合子家族性高胆固醇血症患者开展2期临床, 产品用药方式为皮下注射, 4周给药一次, 共注射3次。
9月5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) 申报的帕西生长素注射液的新药上市申请获得受理。根据公开信息, 这应该是诺和诺德研发的每周一次长效生长激素Sogroya® (somapacitan)。该产品在中国开展的用于治疗因生长激素分泌不足而导致生长缓慢的儿童患者的一项3期研究现已经完成。
9月4日	HAYA Therapeutics宣布与礼来达成一项多年合作协议, 将应用HAYA先进的RNA引导调控基因组平台, 支持肥胖症及相关代谢疾病的临床前药物发现工作。双方将确定多个基于RNA的调控基因组药物靶点, 以解决这些慢性疾病。
9月4日	中国国家药监局药品审评中心 (CDE) 官网公示, 默沙东 (MSD) 的抗PD-1单抗帕博利珠单抗又一项新适应症提交上市申请并获得受理。在此之前, 帕博利珠单抗在中国获批的适应证已经达到14个。EC已批准帕博利珠单抗与阿斯泰来 (Astellas) 和辉瑞开发的Nectin-4靶向抗体偶联药物 (ADC) Padcev联用, 作为一线治疗不可切除或转移性尿路上皮癌成人患者的治疗方案。
9月1日	拜耳非奈利酮的FINEARTS-HF III期研究详细结果在2024年欧洲心脏病学会年会 (ESC) 热线环节发布, 结果表明: 与安慰剂相比, 非奈利酮显著改善左心室射血分数 (LVEF) $\geq 40\%$ 的心衰患者的心血管结局。在32个月的中位治疗期中, 非奈利酮将心血管死亡和总 (首次和复发) 心衰事件 (定义为心衰住院或心衰急诊) 的主要复合终点风险显著降低16%

资料来源: 医约魔方、医约观澜、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7日	002653.SZ	海思科	权益分派	向全体股东每10股派发现金红利1.45元（含税），共计派发现金红利161,547,105.65元，不送红股，不以公积金转增股本，剩余未分配利润留待后续分配。
9月7日	688575.SH	亚辉龙	IVDR CE 认证	公司于近日收到了由BSI Group The Netherlands B.V.签发的IVDR CE最高风险等级Class D认证证书。
9月7日	688253.SH	英诺特	股份回购	公司审议通过以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份的决议，在未来适宜时机拟用于员工持股计划/或股权激励。公司本次回购价格不超过人民币50.00元/股（含），回购股份金额不低于人民币5,000万元（含），不超过人民币10,000万元（含）。
9月6日	688520.SH	神州细胞	药物获批	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》，同意公司自主研发的重组带状疱疹疫苗产品SCTV04C注射液在健康成人中开展预防水痘-带状疱疹病毒（Varicella-Zoster Virus (VZV)）感染引起的带状疱疹及并发症的临床试验。
9月6日	603087.SH	甘李药业	股份回购	以集中竞价方式预计回购15,000万元~30,000万元公司自有资金，用于实施员工持股计划或者股权激励，回购股份价格不超过62.76元/股。
9月6日	600276.SH	恒瑞医药	药物获批	公司收到国家药品监督管理局下发的《受理通知书》，公司提交的硫酸艾玛昔替尼片药物上市许可申请获国家药监局受理。
9月5日	601089.SH	福元医药	药物获批	公司收到了国家药品监督管理局颁发的丙戊酸钠缓释片（I）（规格：0.5g（以丙戊酸钠计））《药品注册证书》（证书编号：2024S02033），批准该药品生产。

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4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4日	600056.SH	中国医药	药物获批	公司下属全资子公司海南通用三洋药业有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的两份甲苯磺酸艾多沙班片《药品补充申请批准通知书》。
9月4日	600535.SH	天士力	药物获批	公司之全资子公司江苏天士力帝益药业有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的关于盐酸丙卡特罗口服溶液的《药品注册证书》。
9月3日	688513.SH	苑东生物	股份回购	公司拟使用人民币10,000万元（含）至20,000万元（含）自有资金回购公司股份，回购价格不超过人民币73元/股（含），用于实施员工持股计划或股权激励，回购期限自董事会审议通过回购股份方案之日起12个月内（即2023年8月15日至2024年8月14日）。
9月3日	688513.SH	苑东生物	药物获批	公司全资子公司成都硕德药业有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的对盐酸丙卡特罗口服溶液和马来酸氟伏沙明片的《药品注册证书》。
9月3日	688139.SH	海尔生物	股份回购	公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份1,387,844股，占公司总股本317,952,508股的比例为0.44%，回购成交的最高价为32.31元/股，最低价为24.64元/股，支付的资金总额为人民币40,435,425.54元（不含交易费用）。

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