

► **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：**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：2024 年医保谈判专家评审工作结束，本周医保局召开企业现场沟通会，看好上市公司重点品种医保谈判顺利推进及后续销售放量。石药集团司美格鲁肽启动肥胖 III 期临床，这是第四个国产司美格鲁肽在肥胖适应症上以司美格鲁肽为阳性对照药开展 III 期临床的产品，第一款来自翰宇药业，第二款来自丽珠集团，第三款来自联邦制药，建议关注国内 GLP-1 赛道药物研发进展。**3) 中医药：**跟踪本周 SW 二级中药指数下跌 0.02%，而同期 SW 医药生物下跌 0.93%。前期 OTC 中药企业由于安徽中成药集采征求意见稿跌幅较大，本周有所反弹，建议继续关注后续政策。

4) 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，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。

5) 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。**6) 高值耗材：**关注相关领域基本面变化驱动的投资机会，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。

7) 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。**8) 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。**9) 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。

10) 医疗服务：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；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；**11) 线下药店：**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。

12) 原料药：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。

► **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：创新催化、政策鼓励支持，医药基本面持续向上复苏-2024/09/09
- 2.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
- 3.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
- 4.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
- 5.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

目录

1 周观点更新	3
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 医药上游供应链周观点	5
1.5 IVD 周观点	6
1.6 医疗设备周观点	7
1.7 创新器械周观点	7
1.8 仪器设备板块周观点	8
1.9 低值耗材板块周观点	9
1.10 血制品板块周观点	10
1.11 疫苗板块周观点	10
1.12 医疗服务周观点	11
1.13 药店周观点	12
1.14 原料药行业周观点	13
2 重点公司公告	16
2.1 圣诺生物：关于全资子公司签订日常经营重大合同的公告	16
2.2 通化东宝：通化东宝关于参加医药生物行业上市公司 2024 年度集中路演活动的公告	16
2.3 健康元：健康元药业集团股份有限公司关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告	16
2.4 智翔金泰：海通证券股份有限公司关于重庆智翔金泰生物制药股份有限公司首次公开发行部分限售股上市流通的核查意见	17
2.5 智翔金泰：首次公开发行部分限售股上市流通公告	17
3 创新药研发进展	18
3.1 国内企业创新药研发重点进展	18
3.2 海外企业创新药研发重点进展	18
4 投资建议	20
5 风险提示	21
插图目录	22
表格目录	22

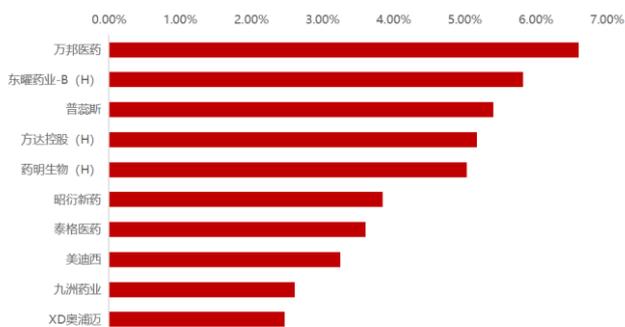
1 周观点更新

1.1 CXO 板块周观点

本周 (9.16-9.20) A+H 股 CXO 板块涨幅前十的公司分别是：南模生物 (+12.90%)、康龙化成 (H) (+10.92%)、睿智医药 (+10.00%)、凯莱英 (H) (+9.95%)、药明康德 (H) (+7.80%)、康龙化成 (+7.33%)、维亚生物 (H) (+6.90%)、圣诺生物 (+6.15%)、健友股份 (+5.65%)、方达控股 (H) (+5.45%)。

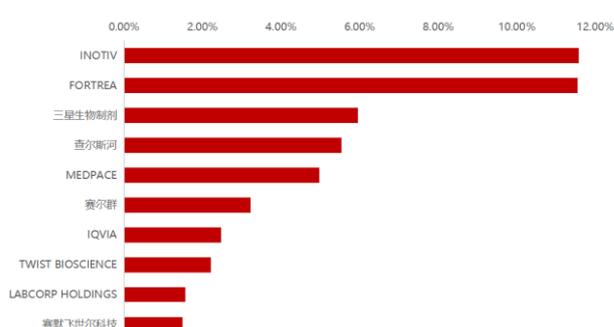
本周 (9.16-9.20) 海外 CXO 龙头公司涨跌幅：JUBILANT PHARMOVA (+25.66%)、TWIST BIOSCIENCE (+21.38%)、HIKAL (+13.80%)、DIVI'S LABORATORIES (+6.77%)、LAURUS LABS (+5.13%)、INOTIV (+3.73%)、BACHEM HOLDING AG-REG B (+3.73%)、SIEGFRIED HOLDING AG-REG (+3.66%)、查尔斯河 (CHARLES RIVER) (+3.38%)、MEDPACE (2.74%)。

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：20240916-20240920

图2：海外 CXO 龙头公司周涨幅 TOP10

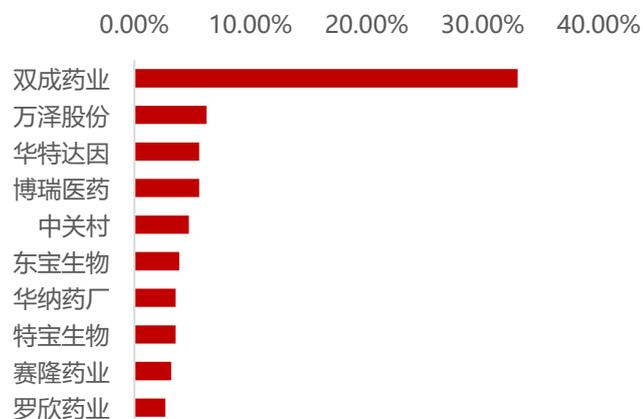


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240916-20240920

1.2 创新药周观点

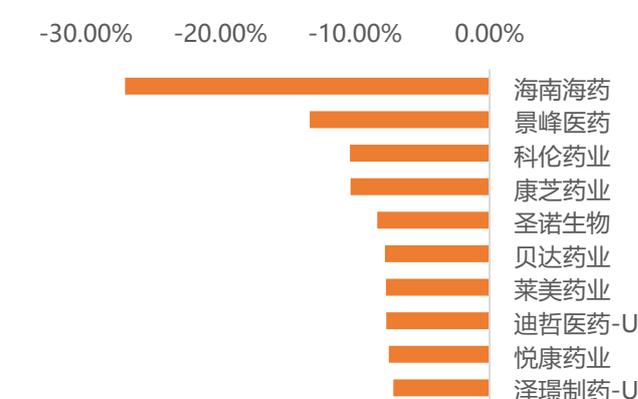
本周 (9.16-9.20) A 股 SW 化学制剂板块下跌 0.81%，A 股 SW 其他生物制品板块下跌 2.00%；港股 SW 化学制剂板块下跌 2.01%，港股 SW 其它生物制品板块上涨 1.45%。

图3: A股化药生物药周涨幅TOP10



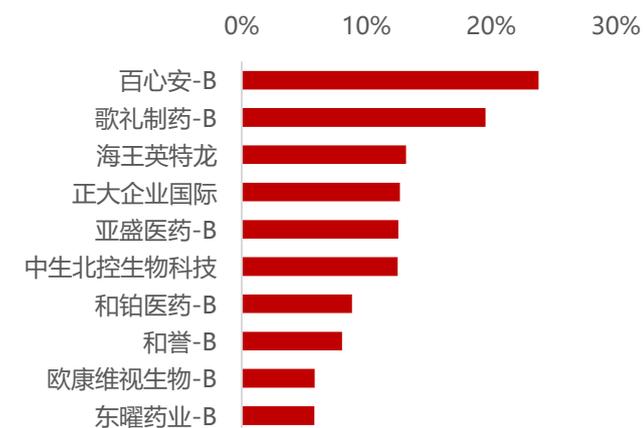
资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240916-20240920

图4: A股化药生物药周跌幅TOP10



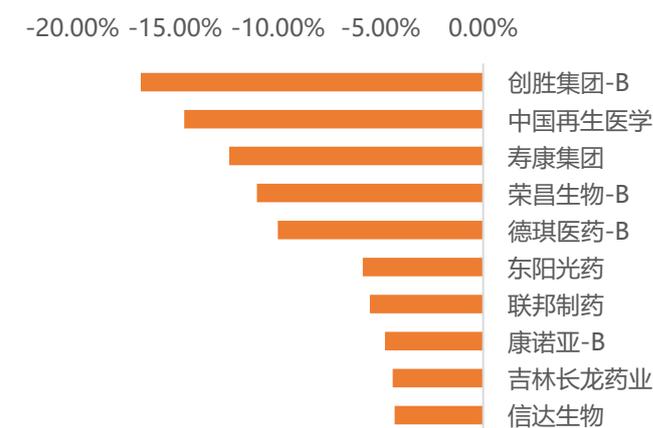
资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240916-20240920

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: 20240916-20240920

图6: H股化药生物药周跌幅TOP10

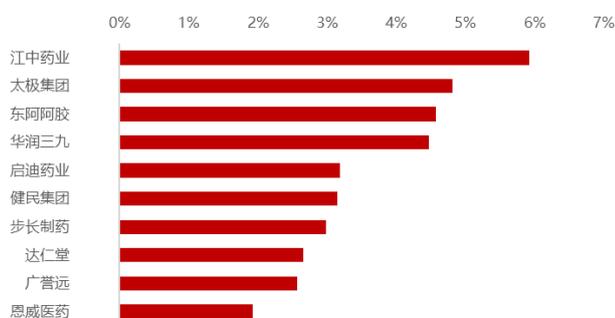


资料来源: ifind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240916-20240920

1.3 中医药周观点

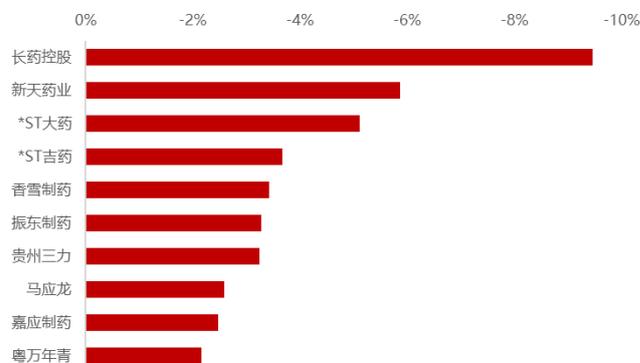
跟踪本周 (9.16-9.20) SW 二级中药指数下跌 0.02%，而同期 SW 医药生物下跌 0.93%。前期 OTC 中药企业由于安徽中成药集采征求意见稿跌幅较大，本周有所反弹，建议继续关注后续政策。

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：20240916-20240920
数据范围：SW 中药

图8：A股中药周跌幅TOP10

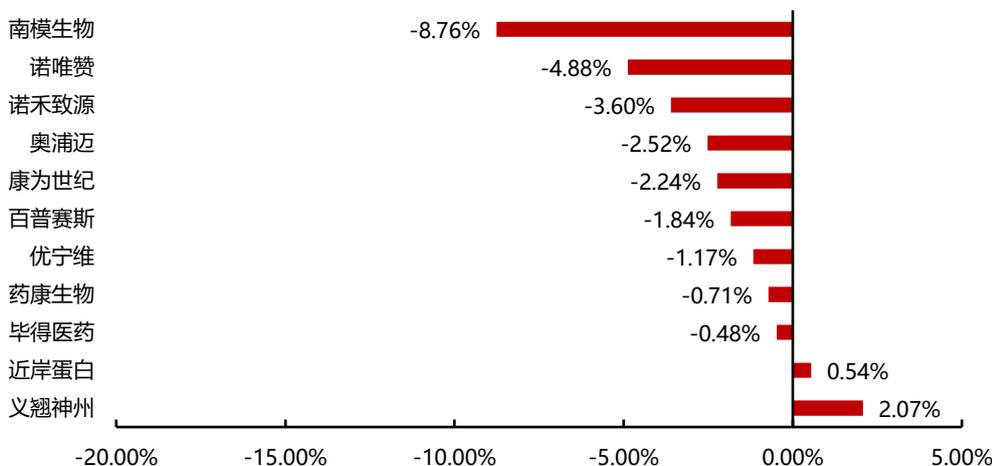


资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20240916-20240920
数据范围：SW 中药

1.4 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9：生科链周涨跌幅



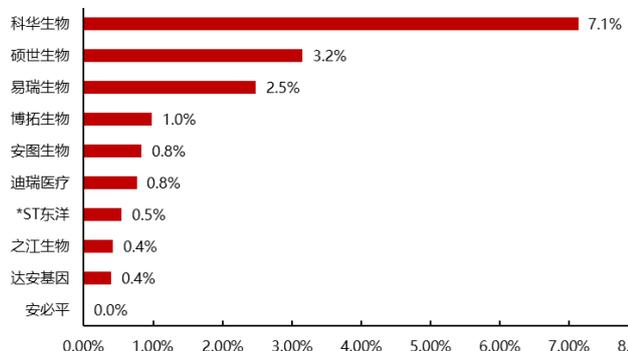
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240916-20240920

1.5 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。

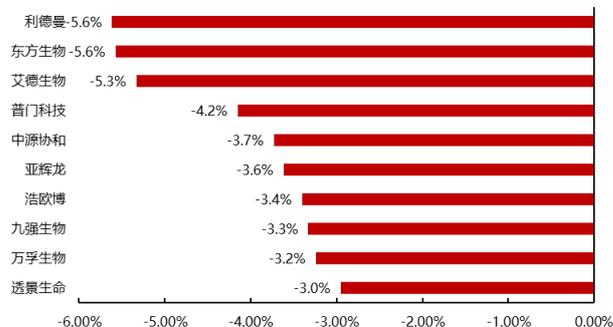
核心观点：集采为 IVD 行业的大势所趋，1) 关注高端/特色产品放量，海外布局领先的企业如新产业；2 关注特色产品优势突出，带动常规品放量的企业如亚辉龙；3) 关注具备消费级别大单品的企业如诺辉健康、康为世纪。

图10: IVD 周涨幅 TOP10



资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240916-20240920, 数据范围: SW 体外诊断

图11: IVD 周跌幅 TOP10

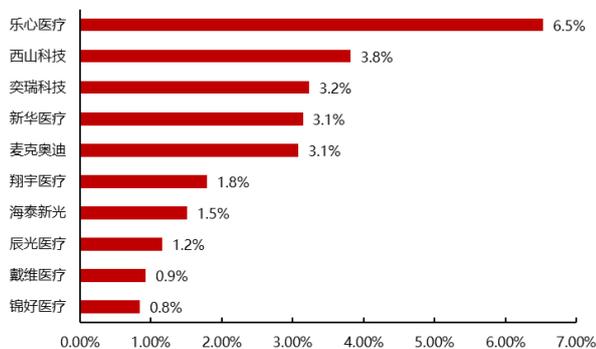


资料来源: wind, 民生证券研究院, 数据选取时间: 20240916-20240920, 数据范围: SW 体外诊断

1.6 医疗设备周观点

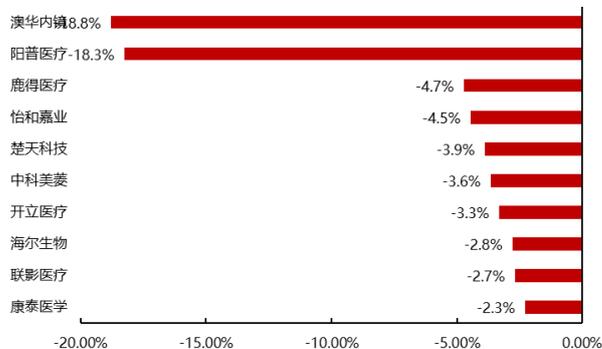
根据雅培超预期表现以及 GLP-1 药物在全球范围内的持续放量, 我们认为有望和 CGM 形成互补协同效应, 因此建议关注国内 CGM 市场加速开拓, 需重点关注三诺生物 CGM 产品的 FDA 获证节奏。

图12: 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: 20240916-20240920, 数据范围: SW 医疗设备

图13: 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: 20240916-20240920, 数据范围: SW 医疗设备

1.7 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

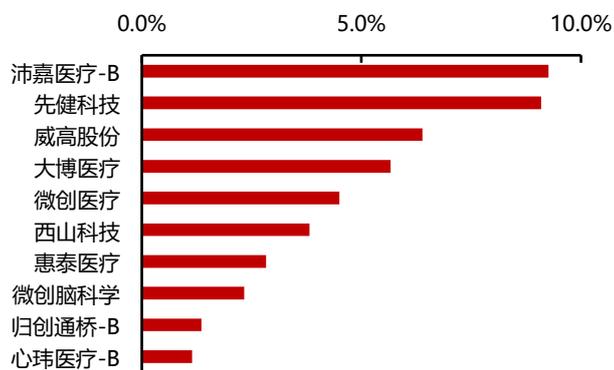
产替代进一步加速，另一方面将为国产公司的拓展真创新方向、打造全球领先的产品组合提供外生压力。近年在国内器械公司发力下，国产化率较低的品类近年出现持续下降，重点品种完成 0 到 1 的转变，未来国内进口替代方向大势所趋，国产公司有望在高端市场国产化进程中分享红利。

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。

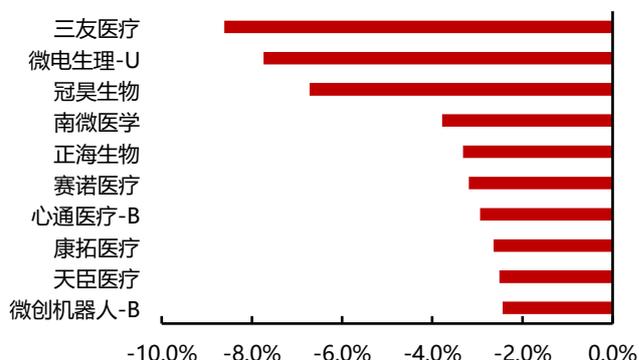
科学仪器方向有望受益于下半年设备换新政策催化，看好科学仪器下游需求复苏下的困境反转和业绩兑现，重点关注聚光科技。

图14：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: 20240916-20240920

图15：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: 20240916-20240920

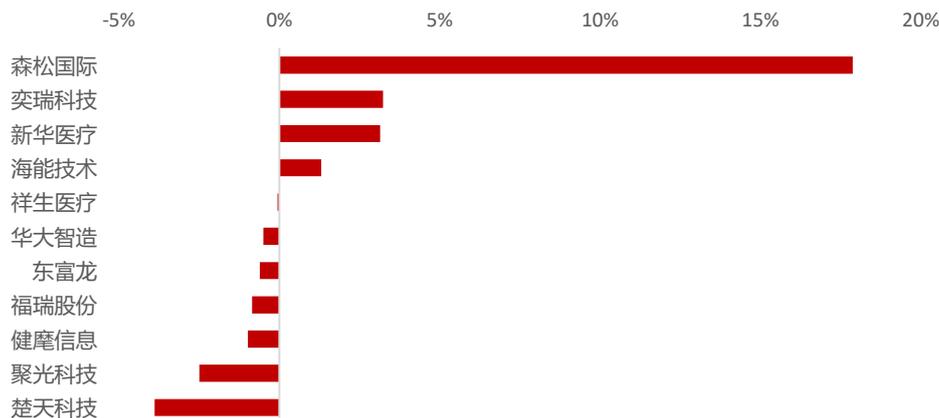
1.8 仪器设备板块周观点

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16：仪器设备周涨跌幅

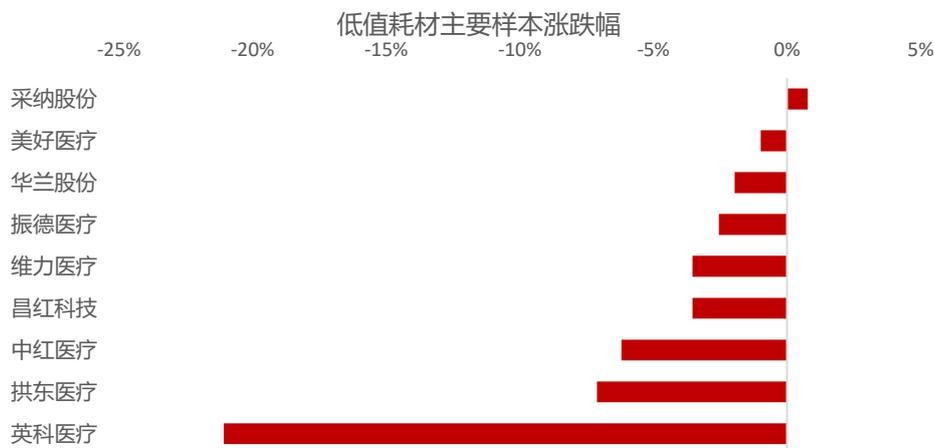


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240916-20240920

1.9 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，下游去库存逐渐完成，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17：低值耗材周涨跌幅

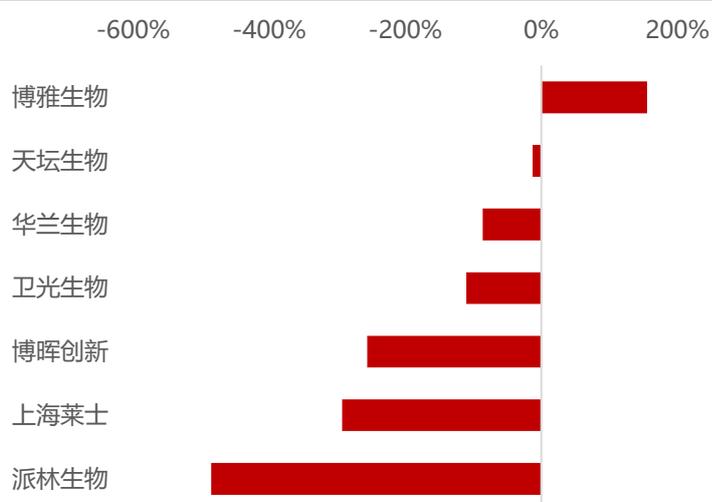


资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240916-20240920

1.10 血制品板块周观点

血制品方向重点关注近期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18：血制品周涨跌幅

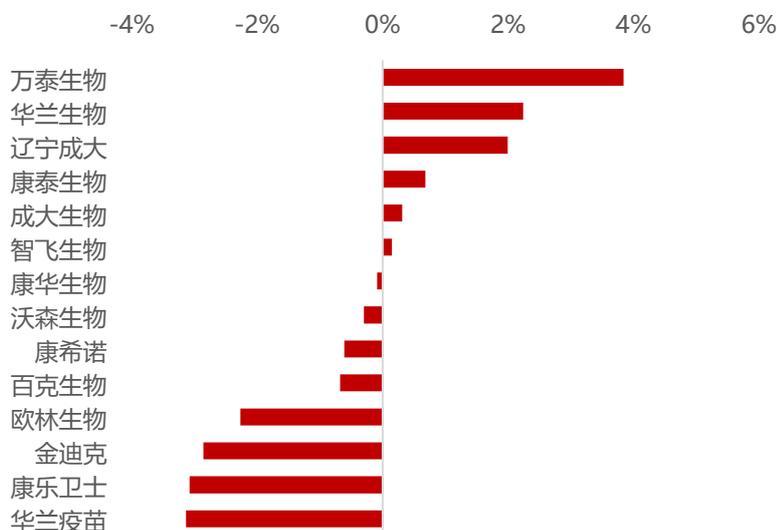


资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20240916-20240920

1.11 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19：疫苗周涨跌幅



资料来源：iFinD，民生证券研究院，数据选取时间：20240916-20240920

1.12 医疗服务周观点

本周 (9.16-9.20)申万医院数上涨 2.17%，跑赢同期沪深 300(+1.32%)，以及创业板指 (+0.09%)。

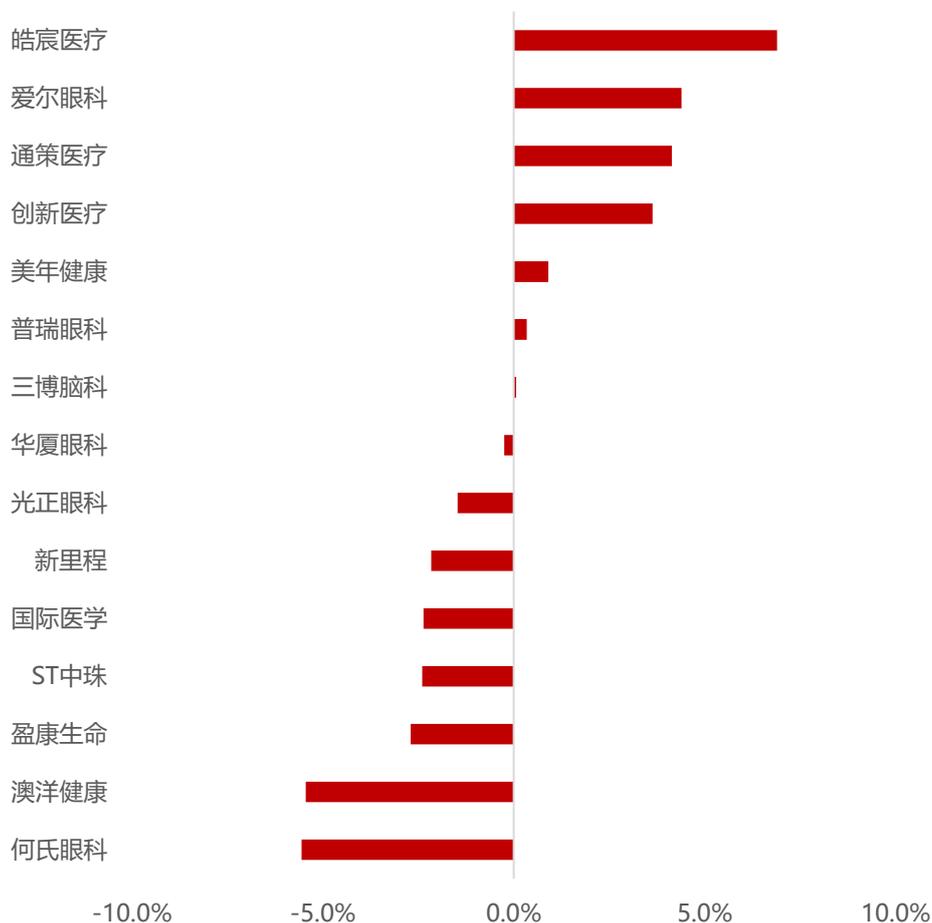
从各公司中报来看，在当前的经济背景中，刚需医疗服务相关公司相对消费医疗服务的相关公司业绩更具备韧性，虽然面对 DRGs 的改革，刚需医疗相关的专科以及综合医院需要应对政策改革带来运营上的调整，但整体来说，在需求的刚性以及民营医院应对政策调整的灵活性下，刚需民营医疗服务整体业绩相对稳中有升，也展示了上市公司面对大范围政策调整上存在一定的规模优势，这一点从当期相关上市公司的涨跌幅也有所体现。但部分下线城市医院受到当地医保资金不足的影响，相关风险需要有所考虑。

对于消费医疗板块来看，最具代表性的眼科以及牙科板块受当前消费背景的压制以及行业竞争加剧的影响，大部分上市公司营收端处于个位数增长的范畴，而盈利能力受到消费降级影响（例如：口腔矫治更多向固定矫治倾斜）、政策（例如：种植牙集采以及白内障晶体集采）以及行业竞争加剧（例如：屈光细分各公司客单价下滑）等影响，毛利率有所承压，后续随着行业机构的出清以及消费力的好转有望有所改善。

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20：医院（申万）周涨跌幅



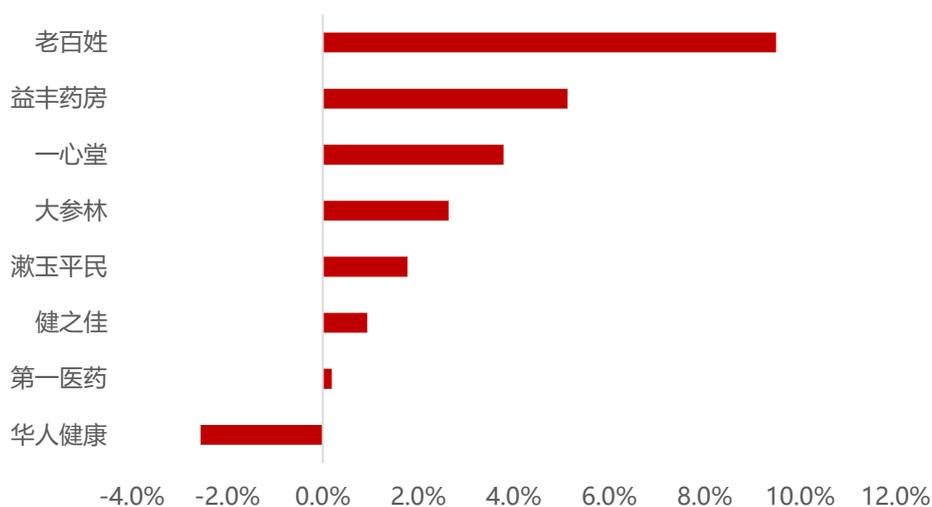
资料来源：wind，民生证券研究院，数据选取时间：20240916-20240920

1.13 药店周观点

本周(9.16-9.20)申万线下药店指数上涨 4.56%，跑赢同期沪深 300(+1.32%)，以及创业板指 (+0.09%)。

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，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21：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：20240916-202409020

1.14 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	2024/8/31	350	0%	-8%	34.70%
7-ACA	元/千克	2024/8/31	490	0%	6%	91.30%
7-ADCA	元/千克	2024/8/31	520	0%	3%	52.10%
青霉素工业盐	元/BOU	2024/8/31	150	0%	-14%	8.60%
硫氰酸红霉素	元/千克	2024/8/31	560	2%	6%	100.00%
阿莫西林	元/千克	2024/8/31	300	0%	-5%	21.70%
4-AA	元/千克	2024/8/31	790	0%	-26%	0.00%
激素类产品						
地塞米松	元/千克	2024/8/31	45000	0%	176%	60.80%
皂素	元/千克	2024/8/31	630	2%	13%	100.00%
双烯	元/千克	2024/8/31	1080	2%	10%	100.00%
心血管原料药						
缬沙坦	元/千克	2024/8/31	650	0%	-10%	4.30%
赖诺普利	元/千克	2024/8/31	2150	0%	-8%	0.00%
马来酸依那普利	元/千克	2024/8/31	825	0%	0%	0.00%
阿托伐他汀钙	元/千克	2024/8/31	1250	0%	-10%	0.00%
厄贝沙坦	元/千克	2024/8/31	625	0%	-2%	8.60%
替米沙坦	元/千克	2024/8/31	1050	0%	-13%	0.00%
解热镇痛类						
布洛芬	元/千克	2024/8/31	165	0%	-14%	13.00%
安乃近	元/千克	2024/8/31	98	1%	-2%	34.70%
扑热息痛	元/千克	2024/8/31	25	2%	-40%	13.60%
阿司匹林	元/千克	2024/8/31	21	0%	-17%	0.00%
咖啡因	元/千克	2024/8/31	95	0%	-24%	0.00%
特殊原料药产品						
肝素	美元/千克	2024/8/31	4163	0%	-43%	4.30%
洛伐他汀	元/千克	2024/8/31	345	0%	-4%	0.00%
辛伐他汀	元/千克	2024/8/31	1625	-4%	-1%	0.00%
阿托伐他汀	元/千克	2024/8/31	1250	0%	-10%	0.00%

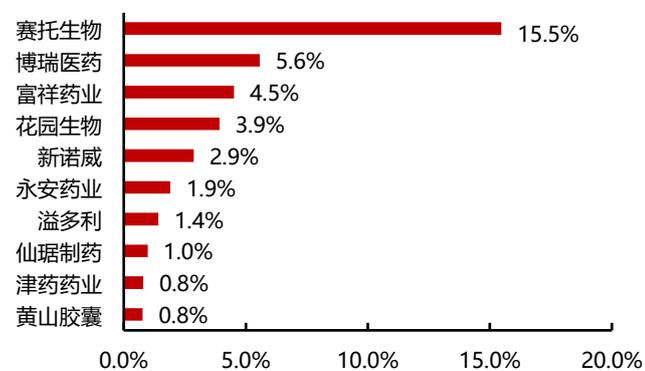
资料来源：Wind，民生证券研究院

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)

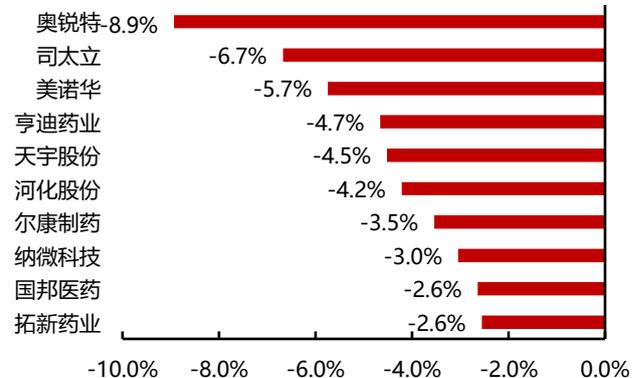
建议关注减肥药产业链: 诺泰生物、圣诺生物、美诺华、翰宇药业、普利制药。

图22: 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: 20240916-20240920

图23: 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: 20240916-20240920

2 重点公司公告

2.1 圣诺生物:关于全资子公司签订日常经营重大合同的公告

9月18日,圣诺生物发布了关于全资子公司签订日常经营重大合同的公告。

公司全资子公司成都圣诺生物制药有限公司于近日与某客户签订了《产品采购合同》,向合同对方供应GLP-1多肽原料药,合同金额为不超过人民币35,000.00万元(含税),合同自双方签字盖章之日起成立并生效,履行期限自协议签署之日起至2025年12月31日期间。

2.2 通化东宝:通化东宝关于参加医药生物行业上市公司2024年度集中路演活动的公告

9月19日,通化东宝发布了通化东宝关于参加医药生物行业上市公司2024年度集中路演活动的公告。

为进一步展现通化东宝药业股份有限公司的经营发展情况,加强与广大投资者的互动交流,促进提升公司质量和投资价值,通化东宝药业股份有限公司(以下简称“公司”)将参加在深圳证券交易所上市大厅举办的医药生物行业上市公司2024年度集中路演活动,此次活动将采用视频直播和网络互动的方式举行,投资者可登录上证路演中心参与线上互动交流。本次活动以视频和网络文字互动形式召开,公司将围绕医药生物新机遇主题,针对2024年度的经营成果及财务指标的具体情况与投资者进行互动交流和沟通,在信息披露允许的范围内就投资者普遍关注的问题进行回答。本次投资者说明会召开前,投资者可以通过公司邮箱进行提问,公司将在集中路演活动上对投资者普遍关注的问题进行回答。

2.3 健康元:健康元药业集团股份有限公司关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告

9月20日,健康元发布了健康元药业集团股份有限公司关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告。

健康元药业集团股份有限公司于2024年9月2日召开九届董事会二次会议,审议并通过《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》。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公司股份方案的预案》(临2024-085)。根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号—回购股份》等相关规定,现将公司2024年第四次临时股东大会股权登记日(即2024年

9月10日) 登记在册的前十大股东和前十大无限售条件股东的名称及持股数量、比例予以披露公告。

2.4 智翔金泰:海通证券股份有限公司关于重庆智翔金泰生物制药股份有限公司首次公开发行部分限售股上市流通的核查意见

9月20日,智翔金泰发布了海通证券股份有限公司关于重庆智翔金泰生物制药股份有限公司首次公开发行部分限售股上市流通的核查意见。

海通证券股份有限公司作为重庆智翔金泰生物制药股份有限公司首次公开发行股票并上市持续督导保荐机构,根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第11号——持续督导》《上海证券交易所科创板股票上市规则》《上海证券交易所科创板上市公司自律监管指引第1号——规范运作》等有关规定,对公司首次公开发行部分限售股上市流通事项进行了核查,具体情况见公司发布的相关文件。经核查,保荐机构认为,截至本核查意见出具日,智翔金泰本次上市流通的限售股股东均严格履行了其在公司首次公开发行股票中的承诺;本次限售股上市流通数量及上市流通时间等相关事项符合《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《证券发行上市保荐业务管理办法》及《上海证券交易所科创板股票上市规则》等相关法律法规的要求。智翔金泰对本次限售股上市流通的信息披露真实、准确、完整。综上,保荐机构对智翔金泰本次首次公开发行限售股上市流通的事项无异议。

2.5 智翔金泰:首次公开发行部分限售股上市流通公告

9月20日,智翔金泰发布了首次公开发行部分限售股上市流通公告。

根据中国证券监督管理委员会《关于同意重庆智翔金泰生物制药股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》(证监许可〔2023〕725号),重庆智翔金泰生物制药股份有限公司首次公开发行人民币普通股91,680,000股,并于2023年6月20日在上海证券交易所科创板挂牌上市。公司首次公开发行股票完成后,总股本为366,680,000股,其中有限售条件流通股为283,912,912股,占本公司发行后总股本的77.4280%,无限售条件流通股为82,767,088股,占本公司发行后总股本的22.5720%。公司首次公开发行网下配售的6,272,997股已于2023年12月20日起上市流通。本次上市流通的限售股具体情况见《重庆智翔金泰生物制药股份有限公司首次公开发行部分限售股上市流通公告》。海通证券股份有限公司针对关于重庆智翔金泰生物制药股份有限公司首次公开发行部分限售股上市流通发布了核查意见。

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18日，NMPA官网显示，宣泰医药的达格列净二甲双胍缓释片获批上市，这是该品种国内首家获批的仿制药。达格列净二甲双胍缓释片原研产品由阿斯利康开发。2014年10月，达格列净二甲双胍缓释片获FDA批准上市，商品名为Xigduo XR。Xigduo XR是第一个在美国获批的SGLT2抑制剂和盐酸二甲双胍缓释片的每日口服一次复方制剂。2023年6月，阿斯利康的达格列净二甲双胍缓释片获得NMPA批准，用于治疗2型糖尿病。根据医药魔方数据库，国内已有多家药企布局了该品种的仿制药，并已进入申报上市阶段，包括南京正大天晴、齐鲁制药、华海药业、石家庄四药及南京方生和等。

9月18日，CDE官网显示，石药集团启动一项多中心、随机、开放、阳性对照III期临床试验，比较其司美格鲁肽注射液和原研药治疗肥胖患者的有效性和安全性。值得注意的是，这是国内第四款启动肥胖III期临床的司美格鲁肽。Insight数据库显示，石药集团的司美格鲁肽用于2型糖尿病适应症已在2023年12月启动III期临床。值得注意的是，这是第四个国产司美格鲁肽在肥胖适应症上以司美格鲁肽为阳性对照药开展III期临床的产品，第一款来自翰宇药业，第二款来自丽珠集团，第三款来自联邦制药。Insight数据库显示，目前国内有3款司美格鲁肽类似药报上市，第一款来自九源基因，预计2025年Q4获批；丽珠集团是国内第二家报上市的企业，预计2026年Q1获批；第三款来自齐鲁制药，9月15日刚申报上市。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。

3.2 海外企业创新药研发重点进展

9月18日，阿斯利康宣布贝那利珠单抗(benralizumab, 商品名:Fasenra)的新适应症获FDA批准，用于治疗嗜酸性肉芽肿性多血管炎(EGPA)。此次批准主要是基于III期MANDARA研究的积极结果。该研究是一项为期52周的随机、双盲、阳性药物对照III期临床试验(n=140)，评估了贝那利珠单抗(30mg, 每4周1次)和美泊利珠单抗(100mg, 每4周3次)治疗正在接受伴或不伴免疫抑制剂的口服糖皮质激素(OCS)治疗的复发或难治性EGPA成人患者的疗效和安全性。研究的主要终点是第36周和48周处于缓解状态(定义为伯明翰血管炎活动评分(BVAS)=0且OCS剂量≤4mg/天)的患者比例。结果显示，贝那利珠单抗组患者的缓解比例非劣于美泊利珠单抗组(59% vs. 56%)。贝那利珠单抗

是一款抗 IL-5 受体 (IL-5R α) 单抗, 可直接与嗜酸性粒细胞上的 IL-5R α 结合, 并吸引自然杀伤细胞通过细胞凋亡 (程序性细胞死亡) 诱导嗜酸性粒细胞快速且几乎完全耗尽。2017 年 11 月, 贝那利珠单抗首次在美国获批上市, 用于 12 岁及以上的重度嗜酸性粒细胞性哮喘 (SEA) 患者的附加维持治疗。2019 年 10 月, FDA 批准了 Fasenra 的预填充一次性自动注射笔, 至此以后患者可自行注射用药。据阿斯利康财报, 2023 年贝那利珠单抗收入 15.53 亿美元。

9 月 19 日, Aligos 宣布其甲状腺激素受体 β (THR- β) 激动剂 ALG-055009 在代谢功能障碍相关脂肪性肝炎 (MASH) 患者中的 IIa 期 HERALD 研究的积极顶线结果。第 12 周, 肝脏脂肪相对减少中位数高达 46.2%, 且剂量反应明显。HERALD (NCT06342947) 是一项随机、双盲、安慰剂对照试验, 招募了 102 名为 MASH 和 1-3 期肝纤维化的受试者。受试者随机接受 ALG-055009 四种剂量(0.3、0.5、0.7、0.9 毫克) 中的一种或安慰剂, 每天口服一次, 持续 12 周。其中, 0.9 毫克剂量组仅招募体重 > 85 公斤的受试者, 其他剂量组没有体重限制。主要终点是第 12 周时通过 MRI-PDFF 测量的肝脏脂肪含量相对变化。还评估了安全性、药代动力学 (PK) 和其他先前显示受甲状腺激素受体 β (THR- β) 激动剂治疗影响的非侵入性生物标志物/测试。ALG-055009 表现出良好的耐受性, 没有出现严重不良事件 (SAE) 或临床甲状腺机能亢进/减退。据 Insight 数据库显示, 目前全球共有 18 款处于活跃状态的 THR- β 靶向药物用于 MASH 的开发, 其国内企业研发的有 14 款, 海思科、歌礼药业也已经计入 II 期临床阶段, 此外还有凯思凯迪、南京瑞捷医药、上海诚益生物等也正在开展 I 期临床。

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+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: 生科链周涨跌幅.....	5
图 10: IVD 周涨幅 TOP10.....	7
图 11: IVD 周跌幅 TOP10.....	7
图 12: 医疗设备周涨幅 TOP10	7
图 13: 医疗设备周跌幅 TOP10	7
图 14: 创新器械周涨幅 TOP10	8
图 15: 创新器械周跌幅 TOP10	8
图 16: 仪器设备周涨跌幅.....	9
图 17: 低值耗材周涨跌幅.....	9
图 18: 血制品周涨跌幅.....	10
图 19: 疫苗周涨跌幅.....	11
图 20: 医院（申万）周涨跌幅.....	12
图 21: 线下药店周涨跌幅.....	13
图 22: 原料药周涨幅 TOP10	15
图 23: 原料药周跌幅 TOP10	15

表格目录

表 1: 原料药产品价格数据跟踪.....	14
-----------------------	----

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