



重视医药成长性与估值弹性

医药行业周报

投资评级：推荐 维持

报告日期：2024年09月29日

- 分析师：胡博新
- SAC编号：S1050522120002

研 究 创 造 价 值

1. 重视医药成长性，估值恢复具备弹性

自2021年2月以来医药生物行业整体估值从整体PE 33X下降至21X，板块下跌和估值收缩有医药行业新冠防疫红利退去和医保支付改革等行业自身因素，也有美元加息背景下，市场估值下行的宏观因素。回顾2015年和2019年大盘上涨阶段，医药行业估值呈现较大的估值修复弹性。横向对比其他行业，截止2024年9月27日，医药行业处于板块涨幅的末端，按照总市值加权，板块涨跌幅为-8.71%，未来具备的估值修复的弹性也较大。医药作为成长性的行业，短期受到行业政策的影响而出现增长的波动，但长期仍会恢复到增长的轨道。从医保收入来看，在目前医保改革控费的背景下，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%，有力的支持了医药市场的持续增加，而且随着人口老龄化和新药械的持续研发上市，医药市场仍将稳定扩容。在医药子行业及细分方向中，线下药店是2024年以来受到政策和消费趋势变化冲击最大的细分行业之一，截止2024年9月27日，线下药房平均涨跌幅为-34.01%，24年行业整体PE为13.15X。

2. 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。

3. 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。

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，部分品种提价带来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. 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，行业估值具备估值修复的空间，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) 药品创新主线有望迎来估值的修复，叠加2024年医保谈判，推荐【上海谊众】，建议关注【信立泰】、【海思科】和【康方生物】。
- 3) 关注消费趋势恢复带来的国内市场弹性，建议关注【时代天使】、【瑞尔集团】和【朝聚眼科】。
- 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) 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】。
- 6) 医药国企管理考核优化，改革释放增长潜力，，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】。

7) 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】。

8) 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【富祥药业】和【川宁生物】。

9) 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】。

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	2024-09-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000403.SZ	派林生物	22.82	0.82	1.06	1.25	27.83	21.53	18.26	买入
002317.SZ	众生药业	12.42	0.42	0.48	0.56	29.57	25.88	22.18	买入
300294.SZ	博雅生物	32.90	0.47	1.09	1.19	70.00	30.18	27.65	买入
301363.SZ	美好医疗	30.13	0.77	0.96	1.22	39.13	31.39	24.70	买入
600216.SH	浙江医药	16.16	0.45	0.89	1.46	35.91	18.16	11.07	买入
600420.SH	国药现代	11.91	0.52	0.87	1.03	22.90	13.69	11.56	买入
603235.SH	天新药业	27.35	1.09	1.66	1.99	25.09	16.48	13.74	买入
688076.SH	诺泰生物	60.94	0.76	1.09	1.74	80.18	55.91	35.02	买入
688253.SH	英诺特	39.63	1.28	2.14	2.96	30.96	18.52	13.39	买入
688289.SH	圣湘生物	18.69	0.62	0.53	0.70	30.15	35.26	26.70	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

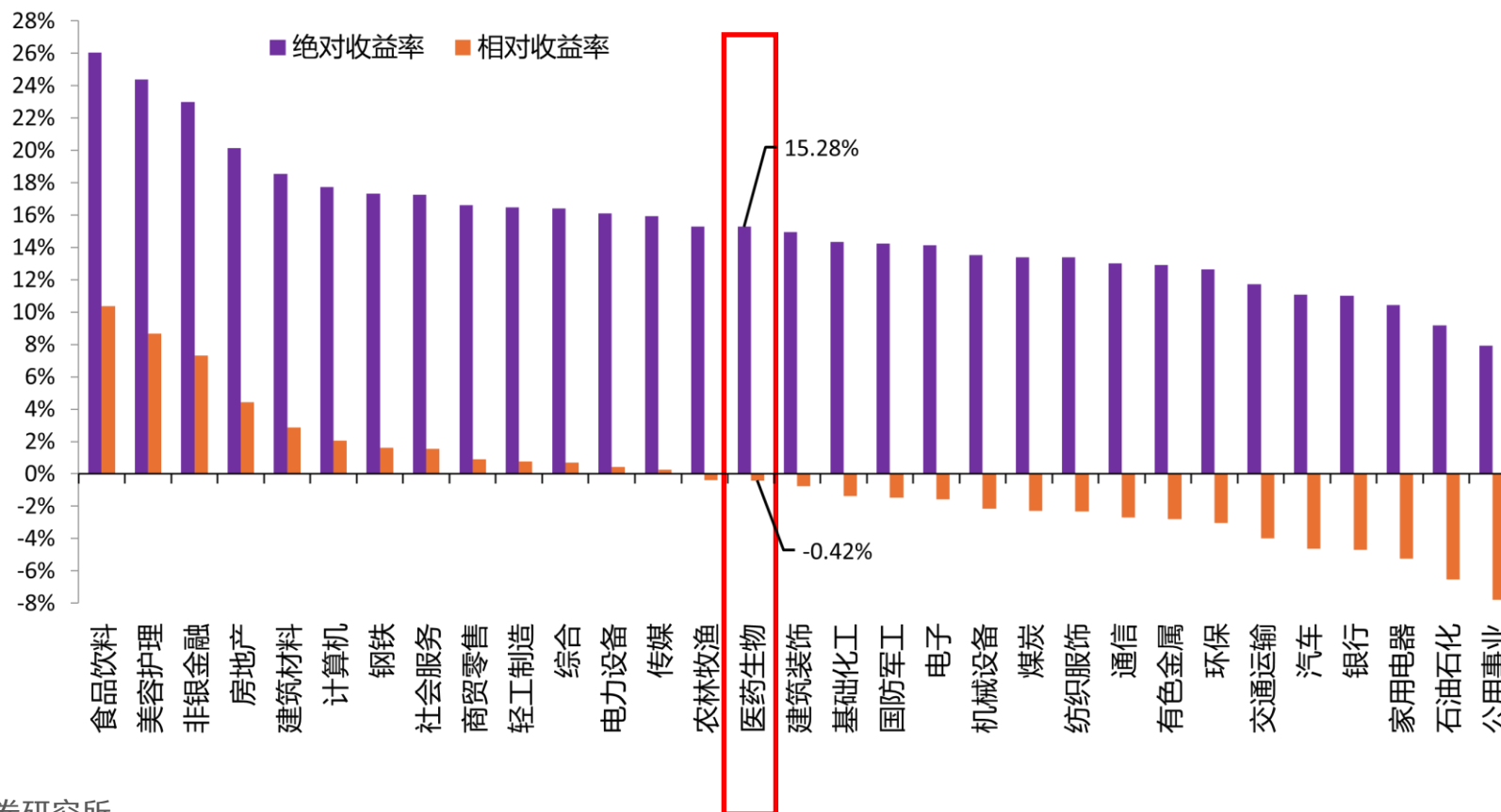
研究创造价值

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0.42个百分点，涨幅排名第15位

医药生物行业指数最近一周（2024/09/22-2024/09/28）涨幅为15.28%，跑输沪深300指数0.42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15位。

图表：板块近一周涨跌幅



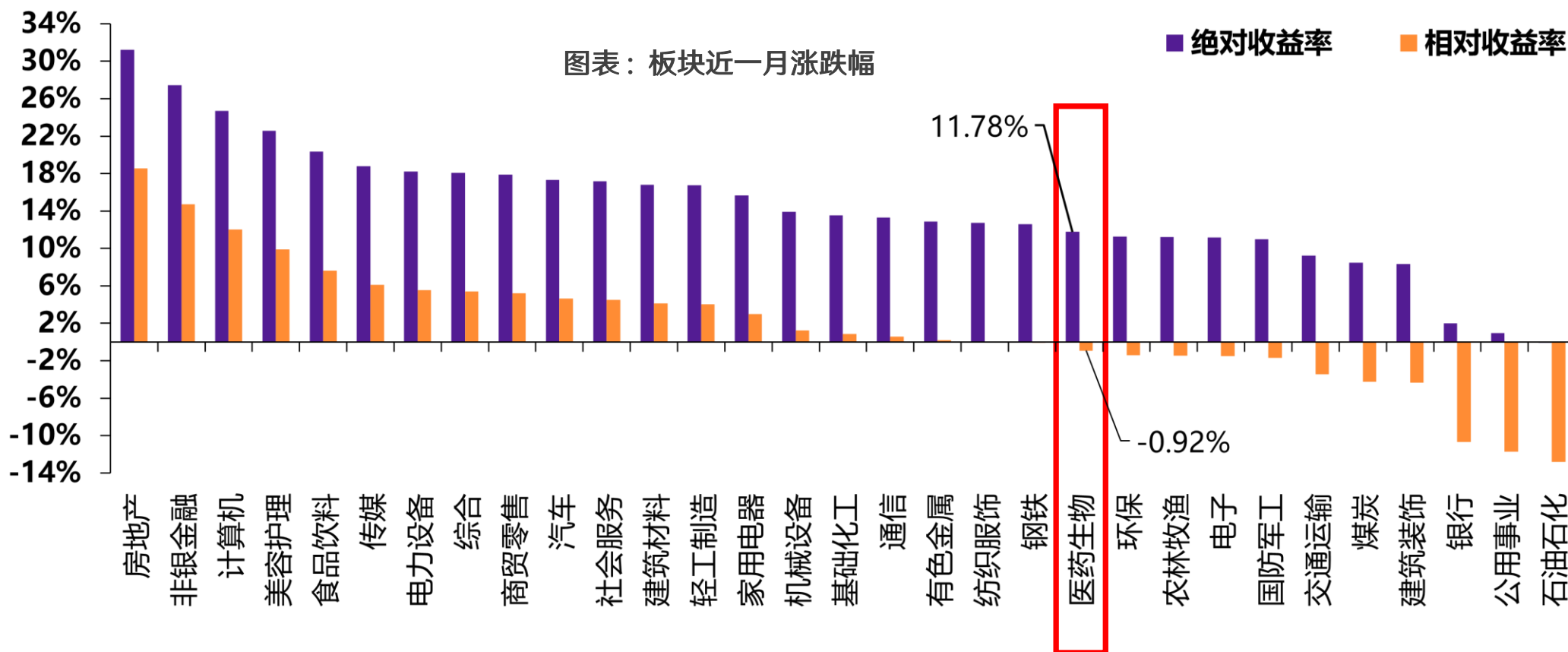
资料来源：WIND，华鑫证券研究所

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0.92个百分点，涨幅排名第21位

医药生物行业指数最近一月（2024/08/28-2024/09/28）涨幅为11.78%，跑输沪深300指数0.92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21位。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

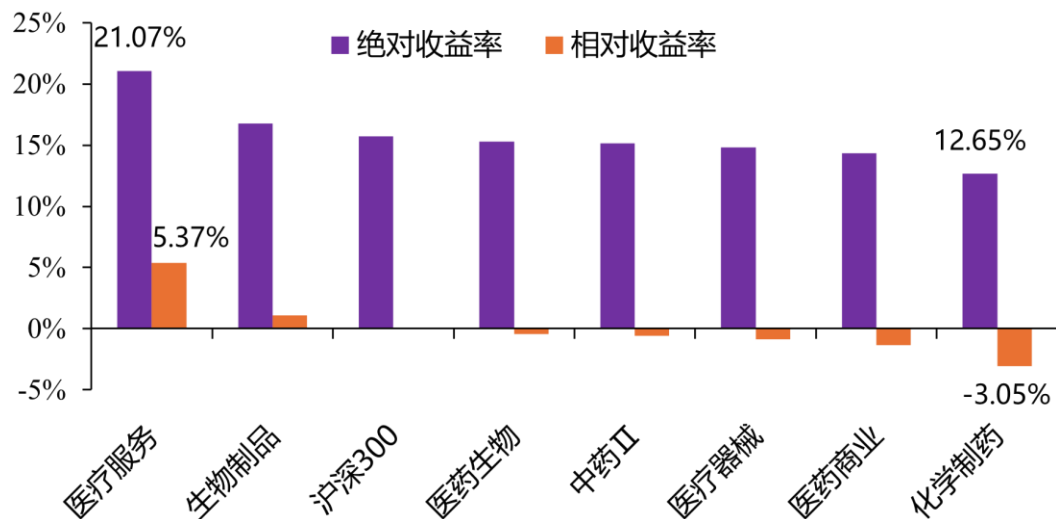
1. 行情跟踪 - 子行业涨跌幅

□ 子行业医疗服务周涨幅最大，医疗服务月涨幅最大

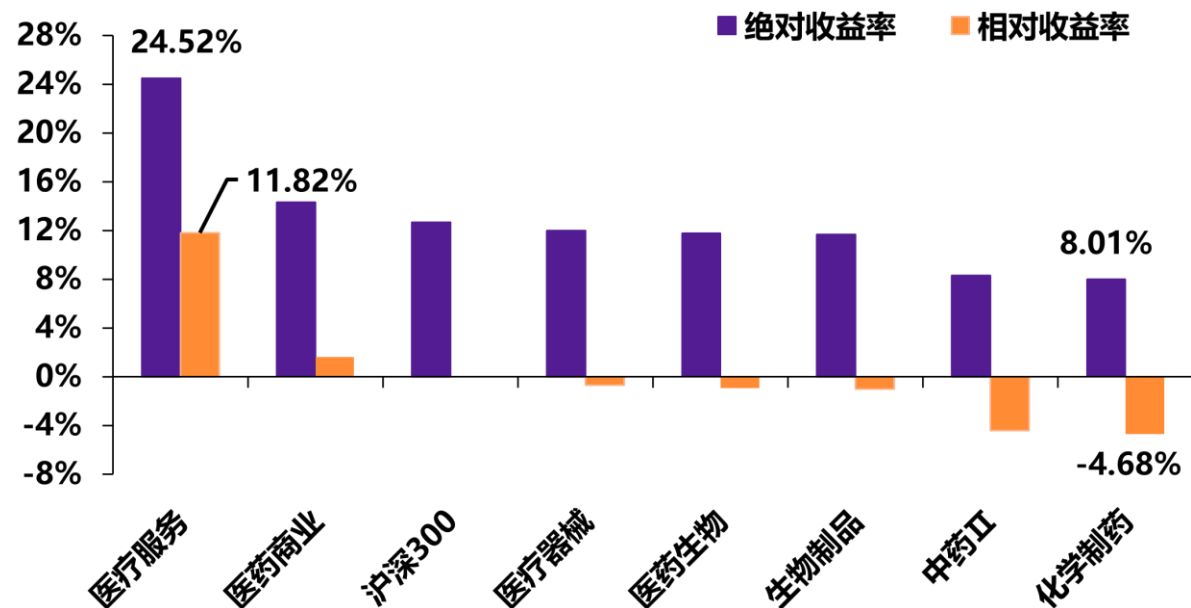
最近一周涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅21.07%（相对沪深300：+5.37%）；涨幅最小的为化学制药，涨幅12.65%（相对沪深300：-3.05%）。

最近一月涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅24.52%（相对沪深300：+11.82%）；涨幅最小的为化学制药，涨幅8.01%（相对沪深300：-4.68%）。

图表：子行业周涨跌幅



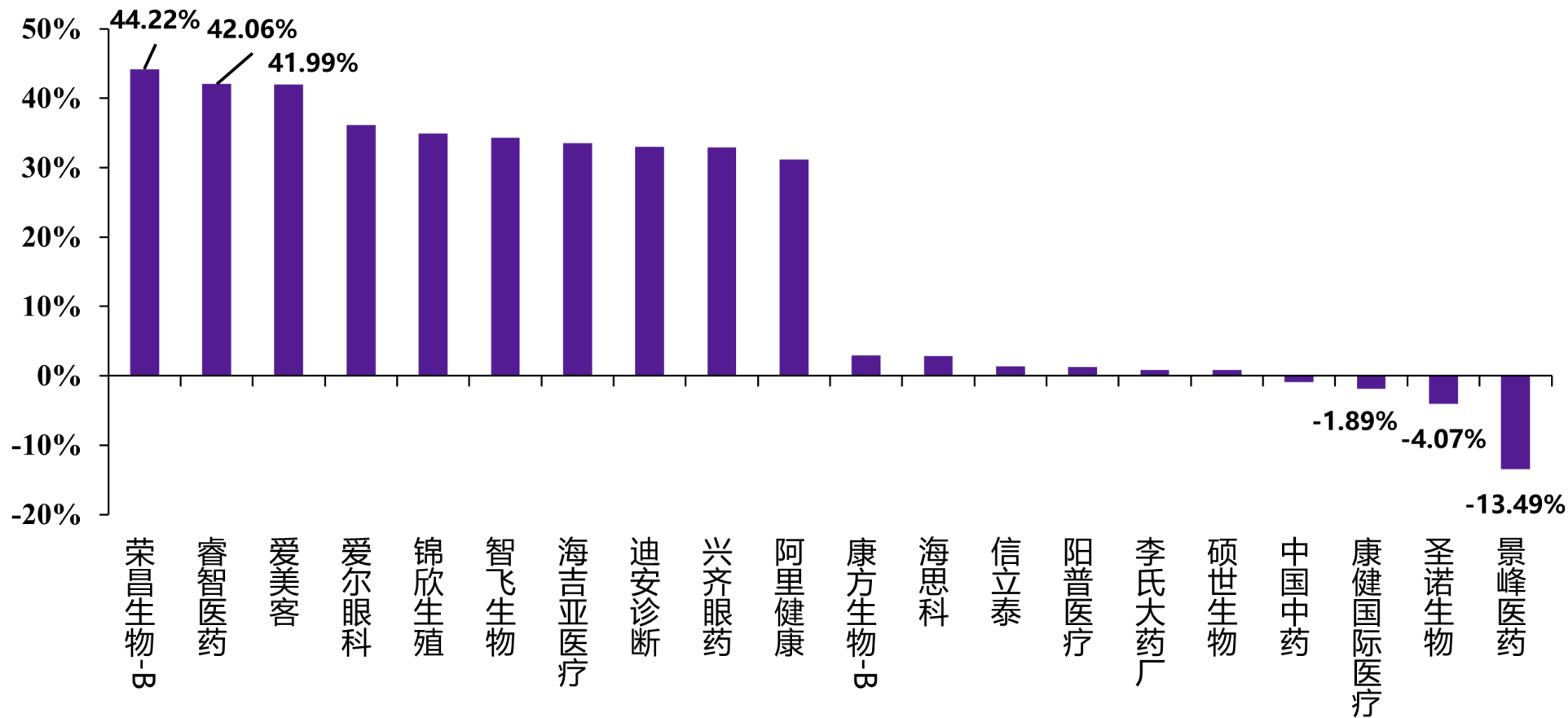
图表：子行业月涨跌幅



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（2024/09/22-2024/09/28），涨幅最大的是荣昌生物-B、睿智医药、爱美客；跌幅最大的是景峰医药、圣诺生物、康健国际医疗。



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

1. 行情跟踪-子行业相对估值

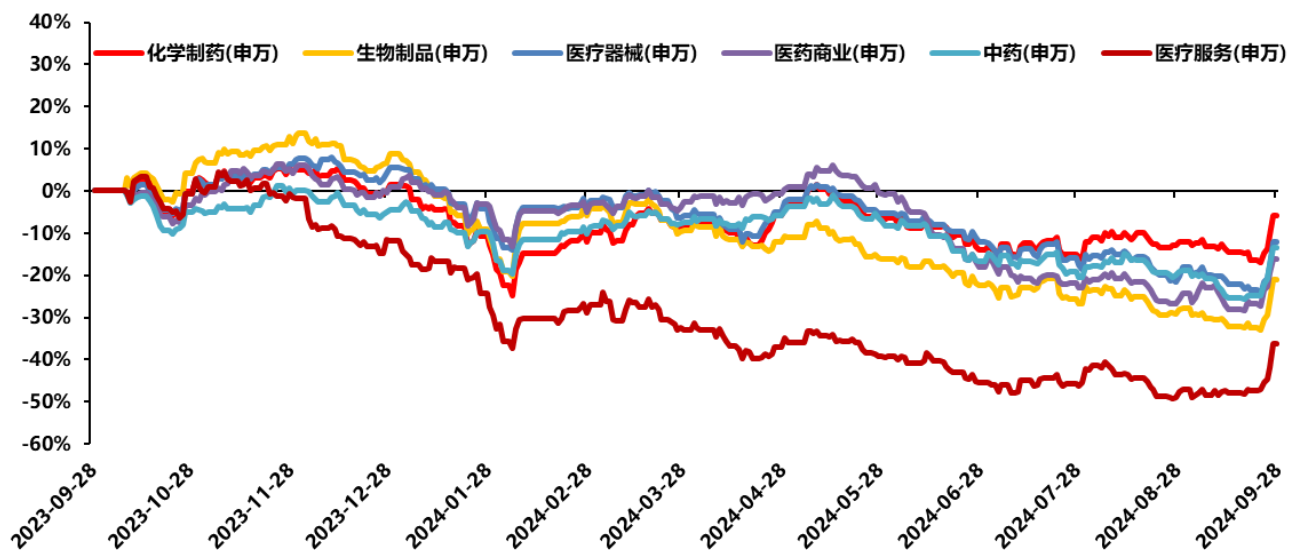
□ 分细分子行业来看，最近一年(2023/09/28-2024/09/28)，化学制药跌幅最小

化学制药跌幅最小，1年期跌幅5.91%；PE (TTM) 目前为35.88倍。

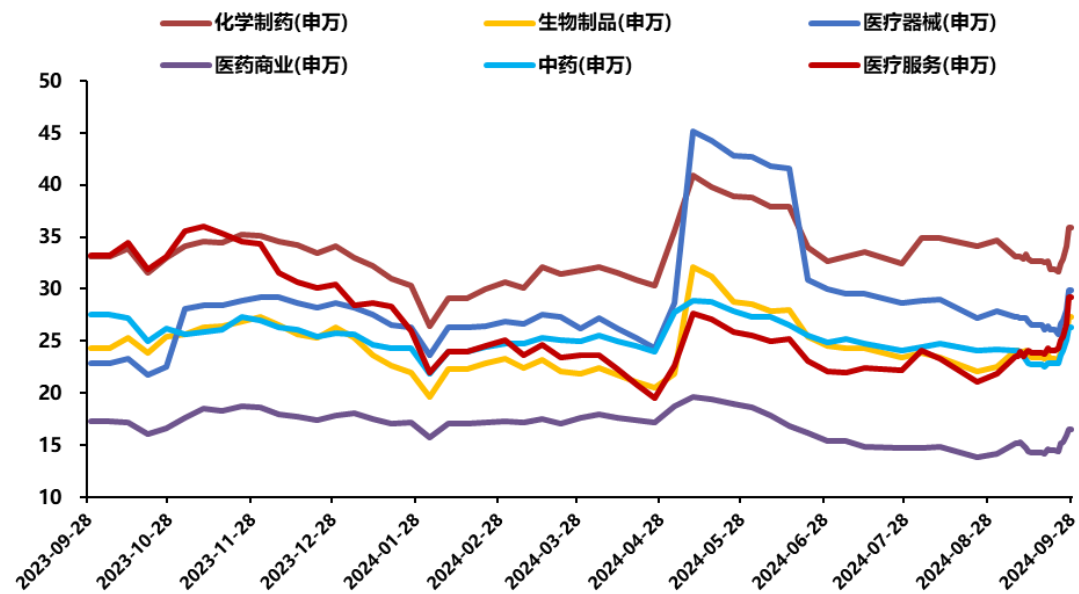
医疗服务跌幅最大，1年期跌幅36.33%；PE (TTM) 目前为29.23倍。

医疗器械、中药、医药商业、生物制品1年期变动分别为-12.12%、-13.33%、-16.19%、-21.03%。

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

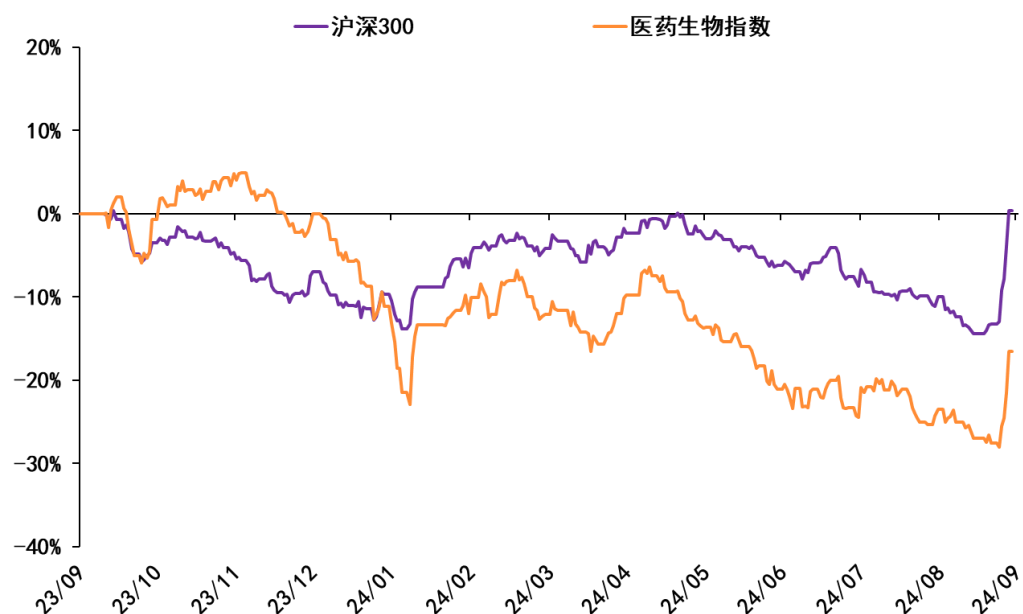
□ 医药生物行业最近1月跌幅为11.78%，跑输沪深300指数0.92个百分点

医药生物行业指数最近一月（2024/08/28-2024/09/28）涨幅为11.78%，跑输沪深300指数0.92个百分点；

最近3个月（2024/06/28-2024/09/28）涨幅为5.02%，跑输沪深300指数2.21个百分点；

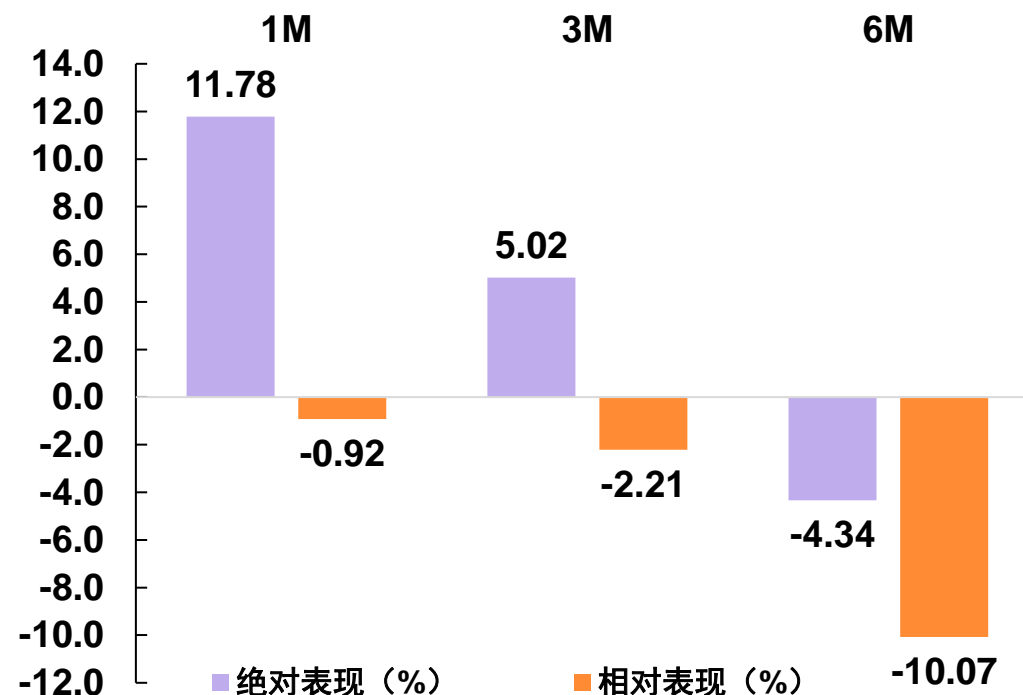
最近6个月（2024/03/28-2024/09/28）跌幅为4.34%，跑输沪深300指数10.07个百分点。

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

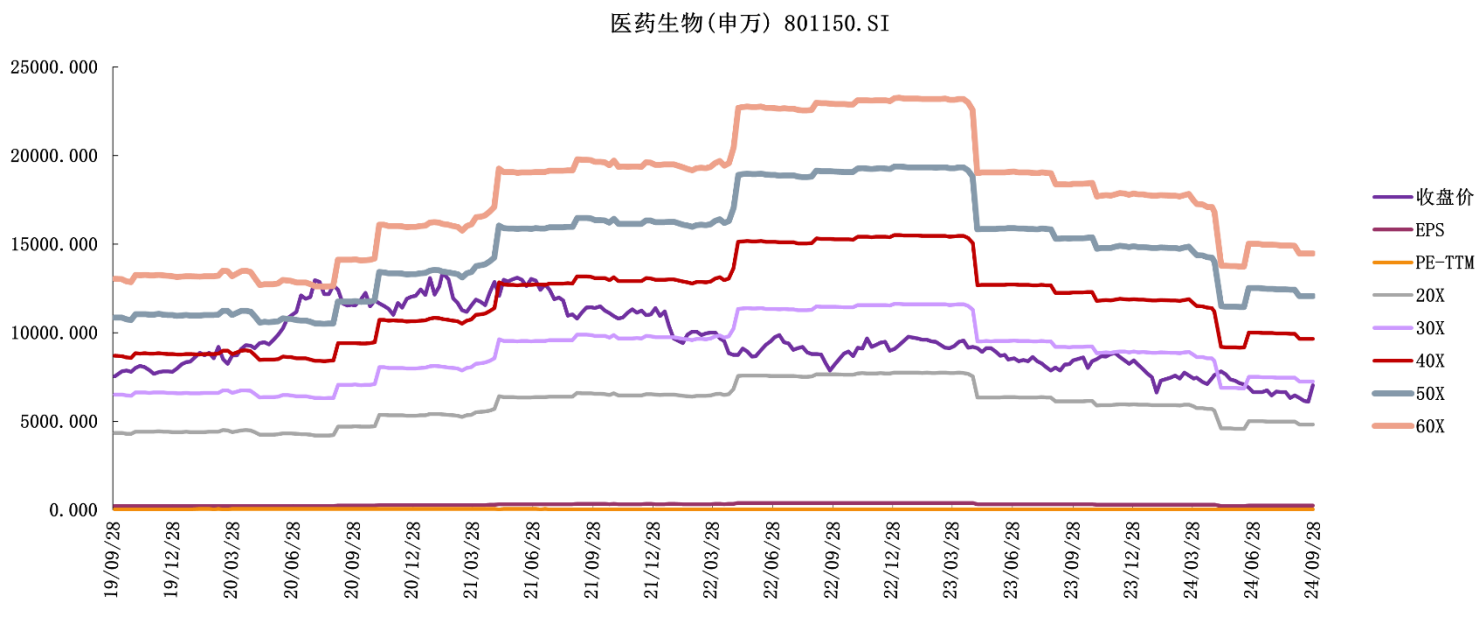


2. 医药板块走势与估值

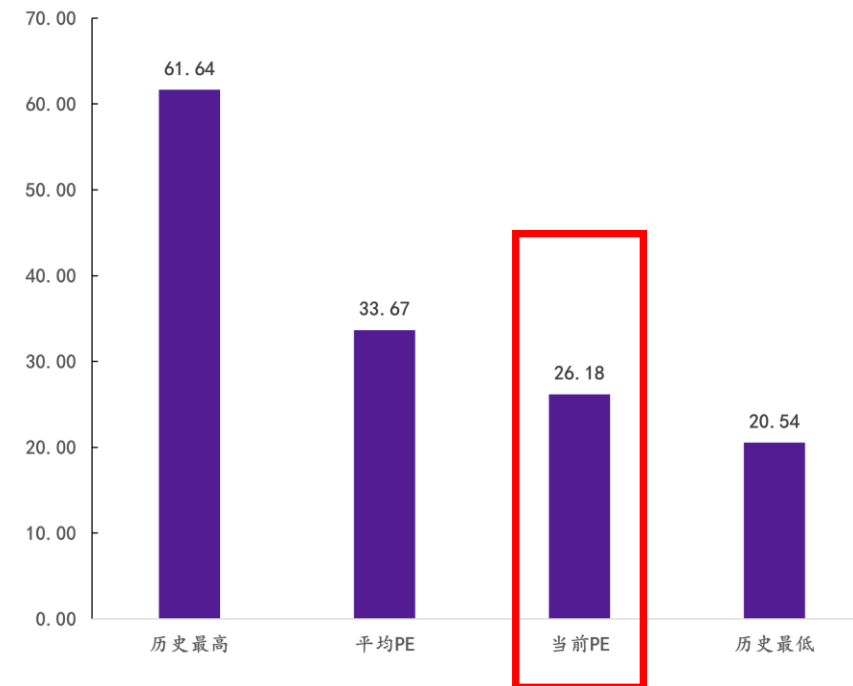
□ 医药生物行业估值低于历史五年平均

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



图表：医药生物指数动态市盈率



资料来源：WIND，华鑫证券研究所

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
2024.09.26	《国家中医药管理局等5部门联合印发意见 加快推进县级中医医院高质量发展》	中央人民政府	意见提出，到2025年，80%以上县级中医医院力争达到二级甲等以上中医医院水平，500所左右县级中医医院力争达到三级中医医院水平。大力推进县级中医医院“两专科一中心”建设，围绕中医诊疗具有优势的专科专病，培育一批中医特色明显、临床疗效较好、具有一定规模的中医优势专科，建设一批专病门诊；健全县级中医医院急诊科、重症医学科以及影像科、检验科等科室设置，完善床位和医护人员配置。
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。

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28日	复宏汉霖宣布其帕妥珠单抗生物类似药 HLX11 新辅助治疗 HER2+/HR-早期或局部晚期乳腺癌的III期临床研究达到主要研究终点。
9月27日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网最新公示，君实生物申报的WJ47156片获得临床试验默示许可，拟开发治疗晚期恶性肿瘤。根据君实生物此前公告介绍，WJ47156片（项目代号“JS125”）是其与微境生物医药合作开发的1类创新药，为一款靶向组蛋白去乙酰化酶（HDACs）抑制剂，属于表观遗传调控剂类药物。
9月27日	百时美施贵宝（BMS）同类首创新药Cobenfy (xanomeline和trospium chloride复方，KarXT) 顺利获得FDA批准上市，用于治疗成人精神分裂症，成为数十年来首个获批的全新机制的精神分裂症治疗药物，也是首款获批治疗精神分裂症的毒蕈碱乙酰胆碱受体激动剂。
9月26日	中国国家药监局药品审评中心（CDE）官网最新公示，信达生物1类新药匹康奇拜单抗注射液上市申请获得受理。匹康奇拜单抗为一款重组抗白介素23p19亚基（IL-23p19）抗体。今年5月，信达生物宣布该产品在中国中重度斑块状银屑病受试者中开展的3期临床研究CLEAR-1研究中达成主要终点和所有关键次要终点。
9月26日	9月26日，中国国家药监局药品审评中心(CDE)官网显示，信达生物自研的重组抗白介素23p19亚基（IL-23p19）抗体匹康奇拜单抗（研发代号：IBI112）申报上市，用于治疗中重度斑块状银屑病。该药物是首款递交上市申请的由中国企业自主研发的IL-23p19靶向药物
9月25日	君实生物宣布，其自主研发的抗PD-1单抗药物特瑞普利单抗（欧洲商品名：LOQTORZI）于近日获得欧盟委员会（EC）批准用于治疗两项适应症：特瑞普利单抗联合顺铂和吉西他滨用于复发、不能手术或放疗的，或转移性鼻咽癌（NPC）成人患者的一线治疗；特瑞普利单抗联合顺铂和紫杉醇用于不可切除的晚期/复发或转移性食管鳞癌（ESCC）成人患者的一线治疗。

资料来源：医药魔方、医药观澜、华鑫证券研究所

时间	新闻
9月25日	康哲药业宣布磷酸芦可替尼乳膏新药上市许可申请（NDA）已获得中国国家药品监督管理局（NMPA）受理，适应症为白癜风。截至目前，芦可替尼乳膏是首个也是唯一一种在美国获批使用的白癜风复色产品。若中国获批上市，产品有望成为中国大陆获批的首个用于白癜风复色的处方药
9月24日	其新型皮肤药物MDI-1228_mesylate凝胶获得美国FDA默示许可，正式进入2期临床试验，适应症为由糖尿病引起的慢性溃疡性病足（以下简称“糖尿病足”）。瑞英诺医药计划在美国开展多中心、开放标签的临床试验，以评估MDI-1228在糖尿病足患者中疗效的和安全性。
9月24日	UCB宣布，FDA已批准IL-17A/IL-17F单抗Bimzelx（bimekizumab-bkzx）用于治疗活动性银屑病关节炎（PsA）成人患者、有客观炎症症状的活动性非放射学中轴型脊柱关节炎（nr-axSpA）成人患者以及活动性强直性脊柱炎（AS）成人患者。
9月23日	赛诺菲宣布其CD38单抗Sarclisa（艾沙妥昔单抗）的补充生物制品许可申请（sBLA）获FDA批准，用于联合硼替佐米、来那度胺和地塞米松（VRd）治疗不适合接受移植的新诊断多发性骨髓瘤患者（NDMM）。这是Sarclisa在美国获批的第3项适应症。此前，CDE也于今年5月受理了该sBLA。
9月23日	华东医药与惠升生物宣布就1类新药惠优静在中国大陆的商业化权益达成独家战略合作。2024年1月19日，惠优静获得国家药品监督管理局（NMPA）正式批准上市，用于单药治疗或与盐酸二甲双胍联合使用，改善成人2型糖尿病患者的血糖控制。根据协议条款，华东医药将负责惠优静在中国大陆的商业化市场推广，惠升生物作为MAH持有人将负责惠优静的注册、临床开发、生产和供应。

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28日	600196.SH	复星医药	临床进展	上海复星医药（集团）股份有限公司控股子公司江苏星盛新辉医药有限公司于近日收到国家药品监督管理局关于同意XS-04片用于治疗血液系统恶性肿瘤的临床试验批准。星盛新辉拟于条件具备后于中国境内（不包括港澳台地区）开展该新药的I期临床试验。
9月28日	603259.SH	药明康德	股权回购	2024年9月26日，公司完成2024年第三次回购股份，已累计通过集中竞价交易方式回购A股股份23,934,621股，占公司截至本公告日总股本的0.82%，回购最高价格人民币44.43元/股，回购最低价格人民币37.37元/股，回购均价人民币41.78元/股，使用资金总额人民币1,000,001,063.32元（不含交易费用）
9月27日	600267.SH	海正药业	药物获批	浙江海正药业股份有限公司于近日收到国家药品监督管理局核准签发的泊沙康唑肠溶片《药品注册证书》
9月26日	600085.SZ	同仁堂	权益分派	本次利润分配方案经北京同仁堂股份有限公司（以下简称公司）2024年9月18日的2024年第一次临时股东大会审议通过。本次利润分配以方案实施前的公司总股本1,371,470,262股为基数，每股派发现金红利0.50元（含税），共计派发现金红利685,735,131.00元。股权登记日2024.10.9，除息日以及发放日2024.10.10。
9月26日	688266.SH	泽璟制药	临床进展	泽璟生物多个抗体新药临床研究成果入选第27届中国临床肿瘤学大会暨2024年CSCO学术年会口头报告或壁报。数据显示，ZG005在III期剂量递增及扩展研究中，呈现出良好的耐受性、安全性及抗肿瘤疗效；特别是晚期宫颈癌患者，接受ZG005治疗后的疗效显著、安全性良好。
9月25日	68818.SH	君实药业	股份减持	截至本公告披露日，上海檀英投资合伙企业（有限合伙）及其一致行动人上海檀正投资合伙企业（有限合伙）合计持有上海君实生物医药科技股份有限公司股份78,852,000股，股份性质均为A股，占公司总股本的8.00%。其中，上海檀英持有公司76,590,000股，占公司总股本的7.77%，上海檀正持有公司2,262,000股，占公司总股本的0.23%。

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25日	688687.SZ	凯因科技	诉讼进展	公司收到中华人民共和国最高人民法院出具的（2023）最高法知民终2907号《民事裁定书》。根据该裁定书，法院裁定准许吉利德（上海）医药科技有限公司撤回上诉，一审判决自裁定书送达之日起发生法律效力。二审案件受理费50,300元减半收取并由吉利德（上海）医药科技有限公司负担。该裁定为终审裁定。本次诉讼进展不会对公司的日常经营产生负面影响，也不会对公司当期及未来损益产生负面影响
9月24日	688578.SH	艾力斯	临床进展	上海艾力斯医药科技股份有限公司于近日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AST2303片在携带EGFR C797S突变的晚期非小细胞肺癌成人患者中开展临床试验。
9月24日	688505.SH	复旦张江	临床进展	上海复旦张江生物医药股份有限公司研发的注射用海姆泊芬美国注册项目（即F0026项目）II期临床试验近日于美国成功完成首例受试者入组。该药物用于治疗鲜红斑痣，是一种常见的先天性真皮浅层毛细血管网扩张畸形。
9月23日	300765.SZ	新诺威	股份回购	石药创新制药股份有限公司于2023年9月20日召开了第六届董事会第五次会议和第六届监事会第五次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金或自筹资金以集中竞价的方式回购公司部分股份，拟在未来用于实施员工持股计划或者股权激励。公司拟回购的股份数量为10,000,000-20,000,000股（含），回购股份价格不超过人民币21.09元/股（含），回购期限为自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过12个月。
9月23日	300244.SZ	迪安诊断	股份质押	迪安诊断技术集团股份有限公司于近日接到公司控股股东陈海斌先生通知，获悉其将持有的公司部分股份办理了质押续期及补充质押，相关质押手续已办理完毕。

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

研创造价值