



Research and
Development Center

顺周期行情，建议关注科技创新核心资产、消费医疗&3 季报业绩

超预期个股

医药生物行业周报

2024 年 10 月 08 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

医药生物

投资评级 看好

上次评级 看好

唐爱金 医药首席分析师

执业编号: S1500523080002

联系电话: 18520180246

邮箱: tangaijin@cindasc.com

曹佳琳 医药行业分析师

执业编号: S1500523080011

联系电话: 15112098939

邮箱: caojialin@cindasc.com

章钟涛 医药行业分析师

执业编号: S1500524030003

联系电话: 15013009426

邮箱: zhangzhongtao@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦

B座

邮编: 100031

顺周期行情, 建议关注科技创新核心资产、消费医疗&3季报业绩超预期个股

2024年10月08日

本期内容提要:

- **市场表现:** 节前(9/23-9/30)医药生物板块收益率为28.14%, 板块相对沪深300收益率为2.62%, 在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第11。节前(9/23-9/30)6个子板块中, 医疗服务板块涨幅最大, 其涨幅为37.96% (相对沪深300收益率为+12.44%); 涨幅最小的为化学制药, 涨幅为23.95% (相对沪深300收益率为-1.57%)。
- **2014-2015年牛市医药细分板块复盘:** ①从细分板块的涨跌幅上看, 2014/6/19-2015/6/12期间医疗服务细分板块涨幅最大(医疗服务涨幅达183.85%)。②2014-2015年牛市可划分为4涨3跌, 在第一轮上涨过程中, 医药商业涨幅最大(期间涨幅达33.15%)。在第二轮上涨过程中, 医药商业涨幅最大(期间涨幅为9.39%)。在第三轮上涨过程中, 医疗服务板块涨幅最大(涨幅达77.9%)。在第四轮上涨过程中, 医疗器械涨幅最大(涨幅达49.23%)。
- **周观点:** 我们认为在顺周期行情下, 可以重点关注医疗消费相关投资机会, 诸如医疗服务(终端医院)、线下药店、消费器械等。此外, 我们预计从10月下半旬开始上市公司将逐步发布3季报, 可关注3季报业绩有望超预期个股。具体思路为:
 - **1) 中长期关注科技创新的核心资产:** ①创新药关注信达生物、泽璟制药、康方生物等; ②创新器械: 迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗; ③科研上游产业链: 诺禾致源、华大智造、百普赛斯、昭衍新药、泰坦科技、洁特生物、阿拉丁、奥浦迈、纳微科技等。
 - **2) 建议重点关注医疗消费投资机会:** ①医疗服务, 诸如爱尔眼科、通策医疗、泰格医药。②消费器械, 诸如鱼跃医疗、可孚医疗、金域医学、迪安诊断等。③线下药店, 诸如益丰药房、老百姓、健之佳、大参林、一心堂等。④OTC消费相关标的, 诸如华润三九、哈药股份等。
 - **3) 关注三季报有望超预期个股, 建议关注:** ①哈药股份, 受益于营销改革优化, 3季度净利率有望继续提升。②国药现代, 3季度子公司威奇达抗生素中间体原料药业务盈利有望提升。③力诺特玻, 中硼硅模瓶开始上量+纯碱等上游成本大幅下行, 3季度盈利能力有望改善。④浙江医药, 3季度有望受益于VE大幅涨价。
 - **风险因素:** 改革进度不及预期; 销售不及预期; 临床数据不及预期; 集采降价幅度高于预期; 市场竞争加剧。

1.医药行业周观点.....	3
1.1 本周行情及本周重点关注新闻政策动态.....	3
1.2 核心观点.....	3
2.医药板块走势与估值.....	5
3.行情跟踪.....	7
3.1 行业月度涨跌幅.....	7
3.2 行业周度涨跌幅.....	7
3.3 子行业相对估值.....	8
3.4 子行业涨跌幅.....	8
3.5 医药板块个股周涨跌幅.....	9
4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值.....	10
5.行业及公司动态.....	11

表目录

表 1：医药生物指数涨跌幅.....	4
表 2：医药生物指数动态市盈率（单位：倍）.....	4
表 3：医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态.....	9
表 4：近期行业重要政策.....	10
表 5：周重要上市公司公告.....	12

图目录

图 1：医药生物指数走势.....	5
图 2：沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）.....	6
图 3：医药生物指数 PE 走势（单位：倍）.....	6
图 4：医药生物板块一月涨幅排序.....	7
图 5：医药生物板块一周涨幅排序.....	7
图 6：细分子行业一年涨跌幅.....	8
图 7：细分子行业 PE（TTM）.....	8
图 8：细分子行业周涨跌幅.....	8
图 9：细分子行业月涨跌幅.....	8
图 10：医药板块个股节前表现(A 股).....	9
图 11：医药板块个股节前表现（港股）.....	9

1.医药行业周观点

1.1 本周行情及本周重点关注新闻政策动态

- ▶ 节前(9/23-9/30)医药生物板块收益率为28.14%，板块相对沪深300收益率为2.62%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第11。6个子板块中，医疗服务板块涨幅最大，其涨幅为37.96%（相对沪深300收益率为+12.44%）；涨幅最小的为化学制药，涨幅为23.95%（相对沪深300收益率为-1.57%）。
- ▶ 近一个月(8/30-9/30)医药生物板块收益率为21.34%，板块相对沪深300收益率为0.38%，在31个一级子行业指数中涨跌幅排名第18。6个子板块中，医疗服务子板块月涨幅最大，涨幅37.04%（相对沪深300收益率为+16.07%）；涨幅最小的为中药II，涨幅16.29%（相对沪深300收益率为-4.68%）。
- ▶ 9月26日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，要抓住重点、主动作为，有效落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务。

1.2 核心观点

- ▶ **2014-2015年牛市医药细分板块复盘：**①我们认为2014-2015年间的牛市始于2014/6/19，而终于2015/6/12。从细分板块的涨跌幅上看，2014/6/19-2015/6/12期间医疗服务细分板块涨幅最大（医疗服务涨幅达183.85%），其次是医疗器械（涨幅达176.55%），第三是医药商业（涨幅达165.09%）。②我们认为2014-2015年间的牛市划分为4涨3跌，2014/6/19-2014/10/9为第一轮上涨，2014/10/27-2015/1/6为第二轮上涨，2015/2/6-2015/4/27为第三轮上涨，2015/5/7-2015/6/12为第四轮上涨。在第一轮上涨过程中，医药商业涨幅最大（期间涨幅达33.15%），而化学制药涨幅为27.65%，生物制品涨幅为22.71%。在第二轮上涨过程中，医药商业涨幅最大（期间涨幅为9.39%）。在第三轮上涨过程中，医疗服务板块涨幅最大（涨幅达77.9%），医疗器械涨幅为58.31%，而生物制品涨幅达51.29%。在第四轮上涨过程中，医疗器械涨幅最大（涨幅达49.23%），而化学制药涨幅为42.02%，医疗服务涨幅为39.29%。

表1：2014-2015年牛市医药细分板块涨跌走势

证券代码	板块	14/6/19-14/10/9涨幅	14/10/10-14/10/26调整	14/10/27-15/1/6上涨	15/1/7-15/2/5调整	15/2/6-15/4/27上涨	15/4/28-15/5/6调整	15/5/7-15/6/12上涨	期间涨跌幅
801156.SL	医疗服务	14.08%	-2.53%	-4.75%	19.13%	77.90%	-4.46%	39.29%	183.85%
801153.SL	医疗器械	17.99%	-3.32%	-7.10%	19.30%	58.31%	-1.44%	49.23%	176.55%
801154.SL	医药商业	33.15%	-4.48%	9.39%	2.75%	48.21%	-3.16%	31.37%	165.09%
801152.SL	生物制品	22.71%	-1.14%	1.33%	6.67%	51.29%	-1.36%	35.77%	157.08%
801151.SL	化学制药	27.65%	-2.76%	-2.33%	6.62%	45.68%	-3.79%	42.02%	152.43%
801150.SL	医药生物	23.28%	-3.22%	2.49%	6.22%	48.17%	-2.40%	37.94%	152.10%
000300.SI	沪深300	14.89%	-3.54%	52.30%	-7.54%	41.33%	-3.18%	16.06%	146.97%
801155.SL	中药II	20.56%	-4.37%	8.72%	2.57%	43.06%	-1.53%	34.24%	137.48%

资料来源：ifind，信达证券研发中心

- ▶ **投资思路：**9月26日中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作，会议内容涉及财政政策、货币政策、房地产、资本市场以及企业、就业、消费等。9月26日至9月30日期间上证指数上涨15.2%，9月30日上证指数单日涨幅达8.06%。我们认为在顺周期行情下，可以重点关注医疗消费相关投资机会，诸如医疗服务（终端医院）、线下药店、消费器械等。此外，我们预计从10月下半旬开始上市公司将逐步发布3季报，可关注3季报业绩有望超预期个股。具体思路为：
 - ▶ 1) 中长期关注科技创新的核心资产：①创新药关注信达生物、泽璟制药、康方生物等；②创新器械：迈瑞医疗、联影医疗、开立医疗；③科研上游产业链：诺禾致源、华大智造、百普赛斯、昭衍新药、泰坦科技、洁特生物、阿拉丁、奥浦迈，纳微科技等。

- **2) 顺周期行情重点关注医疗消费投资机会：**①医疗服务，诸如爱尔眼科、通策医疗、泰格医药。②消费器械，诸如鱼跃医疗、可孚医疗、金域医学、迪安诊断等。②线下药店，诸如益丰药房、老百姓、健之佳、大参林、一心堂等。③OTC 消费相关标的，诸如华润三九、哈药股份等。
- **3) 关注 3 季报有望超预期个股，建议关注：**①哈药股份，受益于营销改革优化，3 季度净利率有望继续提升。②国药现代，3 季度子公司威奇达抗生素中间体原料药业务盈利有望提升。③力诺特博，中硼硅模瓶开始上量+纯碱等上游成本大幅下行，3 季度盈利能力有望改善。④浙江医药，3 季度有望受益于 VE 大幅涨价。
- **风险因素：**改革进度不及预期；销售不及预期；临床数据不及预期；集采降价幅度高于预期；市场竞争加剧。

2.医药板块走势与估值

➤ 医药生物行业最近 1 月跑赢沪深 300 指数 0.38 个百分点，涨幅排名第 18

医药生物行业指数最近一月（2024/8/30-2024/9/30）涨幅为 21.34%，跑赢沪深 300 指数 0.38 个百分点；最近 3 个月（2024/6/30-2024/9/30）涨幅为 17.62%，跑赢沪深 300 指数 1.56 个百分点；最近 6 个月（2024/3/30-2024/9/30）涨幅为 5.57%，跑输沪深 300 指数 8.01 个百分点。

图 1：医药生物指数走势



资料来源：ifind，信达证券研发中心

表 1：医药生物指数涨跌幅

涨跌 (%)	1M	3M	6M
绝对表现	21.34	17.62	5.57
相对表现	0.38	1.56	-8.01

资料来源：ifind，信达证券研发中心

➤ 医药生物行业当前估值低于近 5 年平均估值

医药生物行业指数当期 PE (TTM) 为 28.22 倍，近 5 年历史平均 PE 为 31.83 倍。

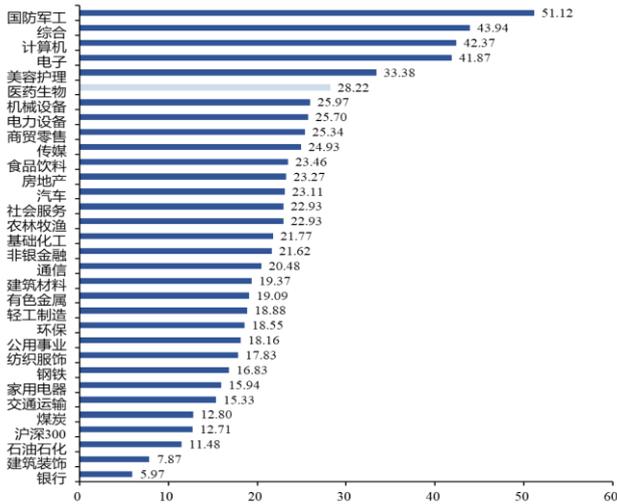
表 2：医药生物指数动态市盈率 (单位：倍)

当前 PE	28.22
平均 PE	31.83
历史最高	52.76
历史最低	21.11

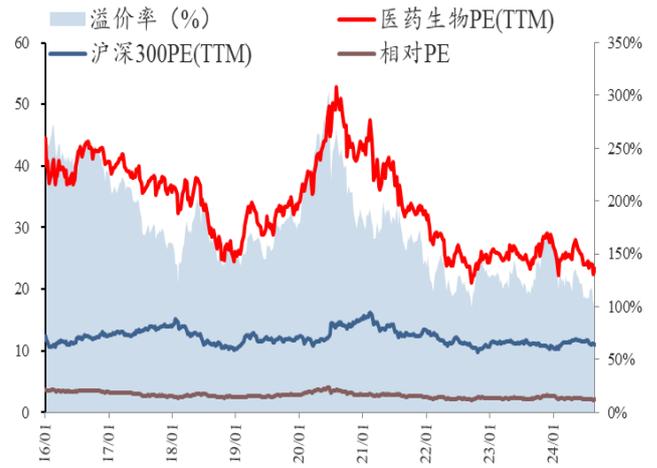
资料来源：ifind，信达证券研发中心

➤ 上周医药行业 PE (TTM) 28.22 倍，申万一级行业中排名第 6

医药生物行业指数 PE (TTM) 28.22 倍,相对于沪深 300 指数 PE (TTM)溢价为 122%。

图 2：沪深 300 行业 PE 指数（单位：倍）


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 3：医药生物指数 PE 走势（单位：倍）


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

注：医药生物 PE (TTM)、沪深 300 PE (TTM)、相对 PE 对应左侧坐标轴；溢价率 (%) 对应右侧坐标轴

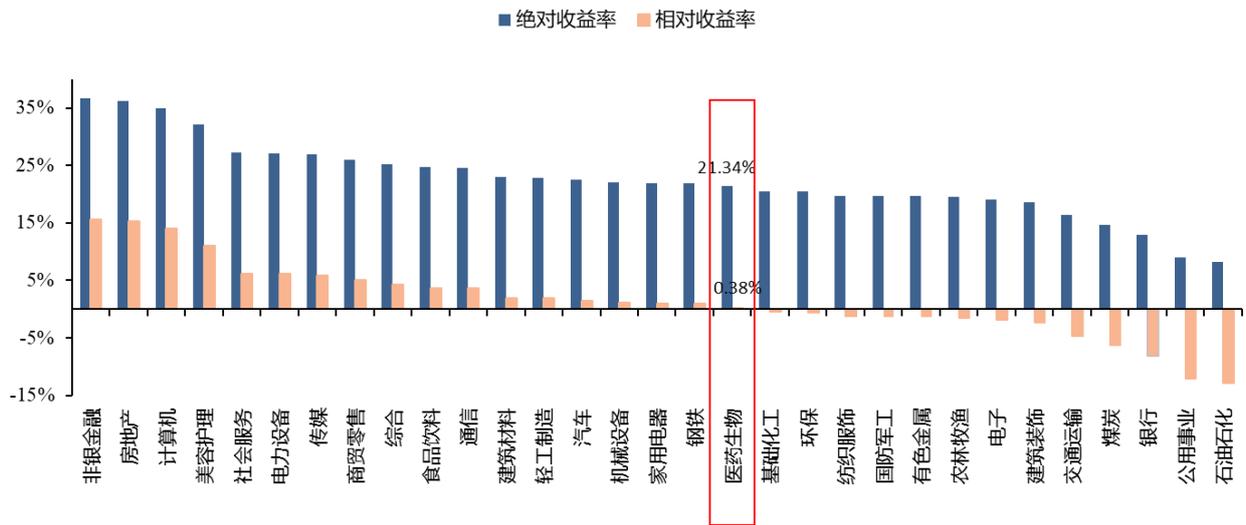
3.行情跟踪

3.1 行业月度涨跌幅

➤ 医药行业最近一个月跑赢沪深 300 指数 0.38 个百分点，涨幅排名第 18

医药生物行业指数最近一月（2024/8/30-2024/9/30）涨幅为 21.34%，跑赢沪深 300 指数 0.38 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 18 位。

图 4：医药生物板块一月涨幅排序



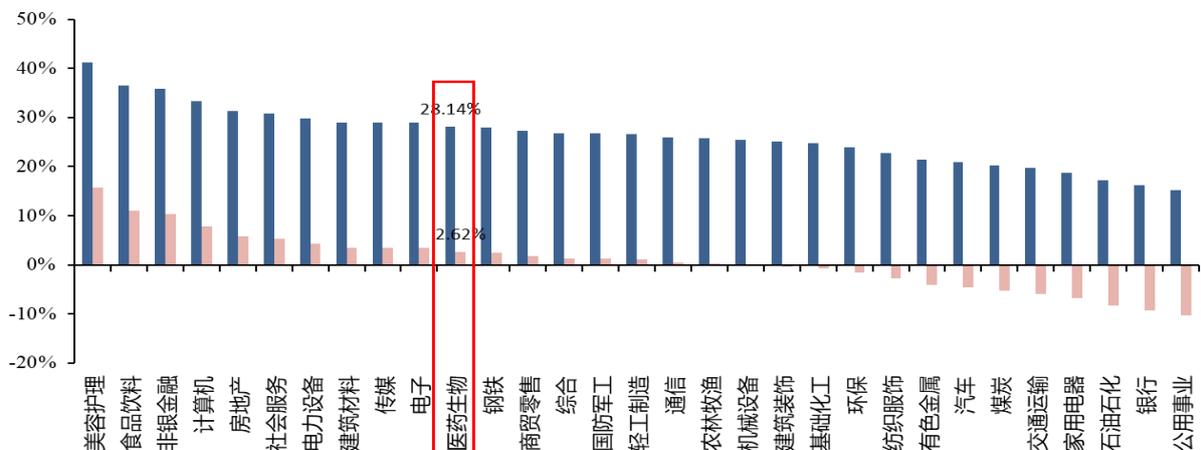
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

3.2 行业周度涨跌幅

➤ 医药行业最近一周跑赢沪深 300 指数 2.62 个百分点，涨幅排名第 11

医药生物行业指数节前（2024/9/23-2024/9/30）涨幅为 28.14%，跑赢沪深 300 指数 2.62 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周超额收益排名第 11 位。

图 5：医药生物板块一周涨幅排序

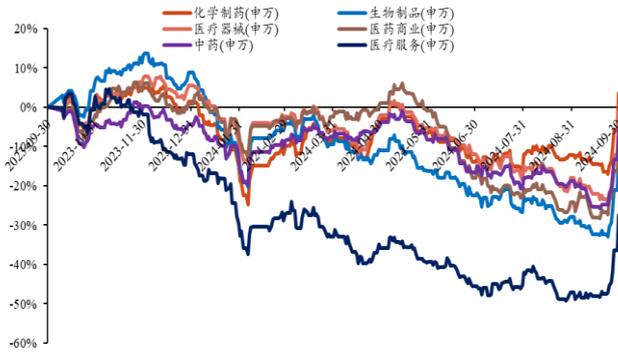


资料来源：ifind，信达证券研发中心

3.3 子行业相对估值

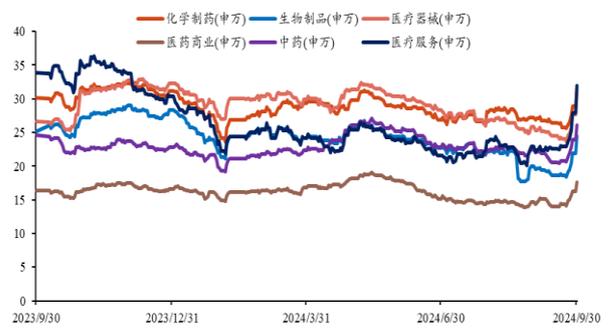
- 分细分子行业来看，最近一年(2023/9/30-2024/9/30)，化学制药涨幅最大
 化学制药涨幅最大，1年期涨幅3.53%；PE(TTM)目前为31.82倍。
 医疗服务跌幅最大，1年期跌幅27.45%；PE(TTM)目前为31.92倍。
 医疗器械、中药、医药商业、生物制品1年期变动分别为-1.22%、-5.6%、-8.69%、-11.37%。

图6：细分子行业一年涨跌幅



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图7：细分子行业PE(TTM)

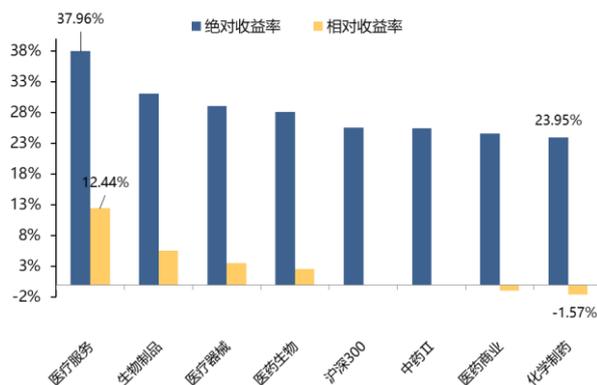


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3.4 子行业涨跌幅

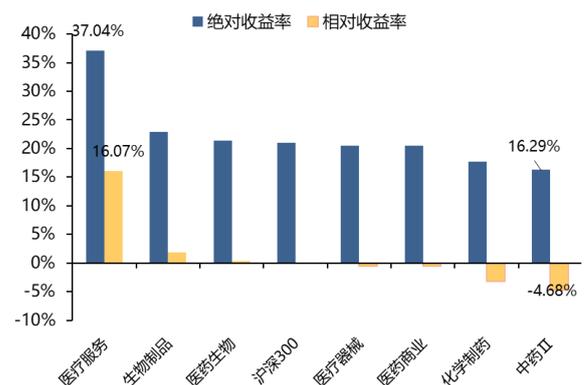
- 子行业医疗服务周涨幅最大，医疗服务月涨幅最大
 最近一周涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅37.96%（相对沪深300：12.44%）；涨幅最小的为化学制药，涨幅23.95%（相对沪深300：-1.57%）。
 最近一月涨幅最大的子板块为医疗服务，涨幅37.04%（相对沪深300：16.07%）；涨幅最小的为中药II，涨幅16.29%（相对沪深300：-4.68%）。

图8：细分子行业周涨跌幅



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图9：细分子行业月涨跌幅

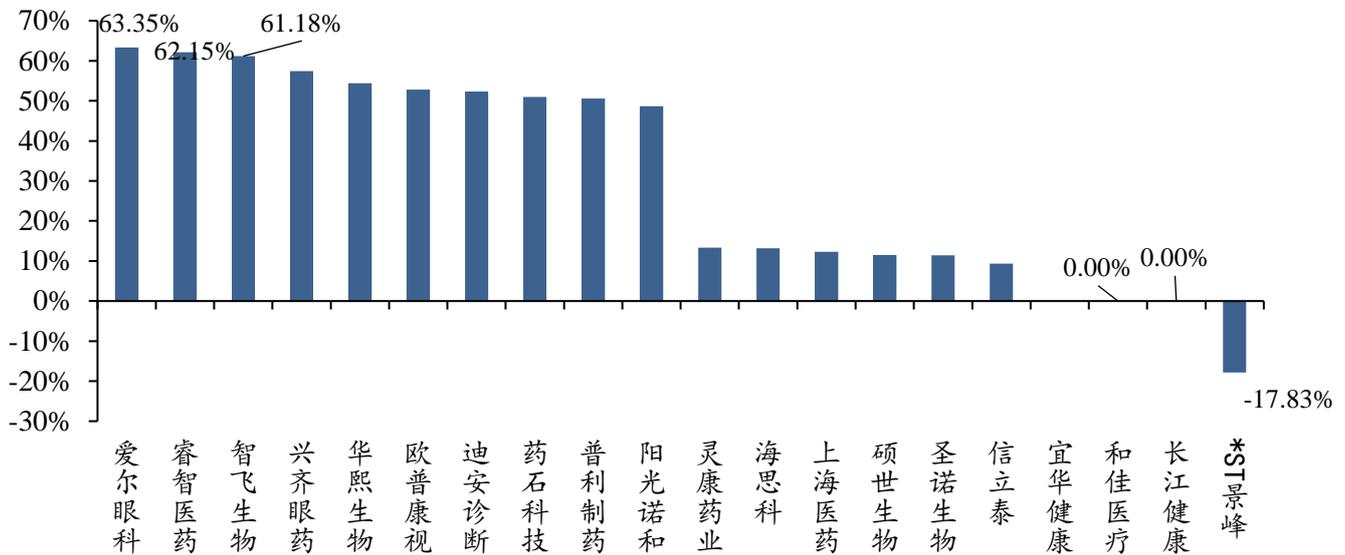


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3.5 医药板块个股周涨跌幅

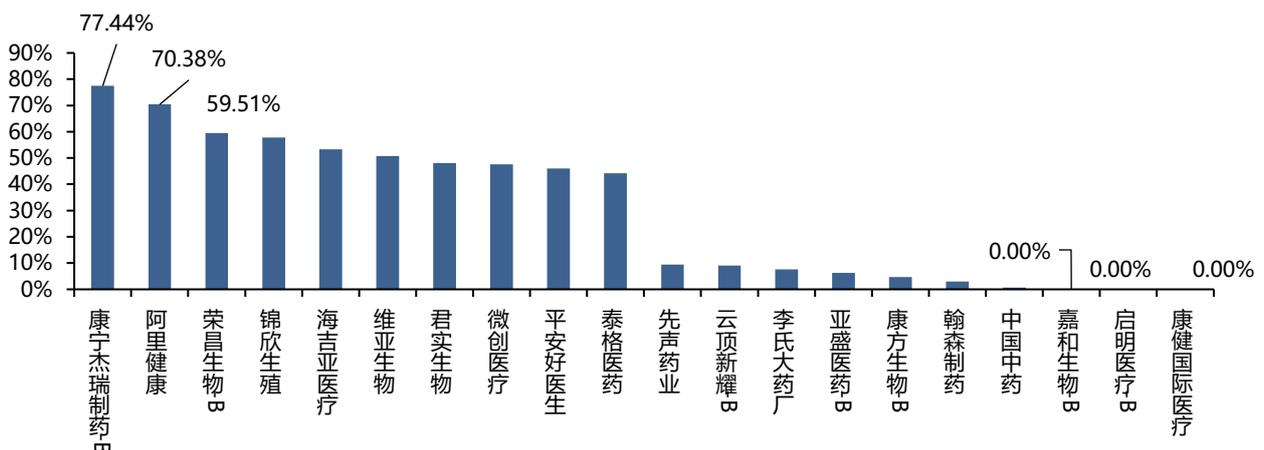
- 节前医药板块的个股表现中，A股中爱尔眼科、睿智医药涨幅排名前二，分别上涨63.35%、62.15%；港股中康宁杰瑞制药-B、阿里健康表现突出，分别上涨77.44%、70.38%。

图 10：医药板块个股节前表现(A股)



资料来源：ifind，信达证券研发中心，统计日期为2024-9-23至2024-9-30

图 11：医药板块个股节前表现（港股）



资料来源：ifind，信达证券研发中心，统计日期为2024-9-23至2024-9-30

4.关注个股-最近一周涨跌幅及估值

表 3: 医药生物关注个股-涨跌幅及估值动态

主线	股票代码	股票名称	周涨跌幅(%)	近一个月涨幅(%)	PE			PB(LYR)	PS(TTM)	总市值(亿元) (币种均为CNY)
					2023A	2024E	2025E			
器械设备	300760	迈瑞医疗	28.58	30.72	26	22	18	9.2	8.2	3,041
	300633	开立医疗	41.61	21.76	29	23	18	4.2	6.3	132
	688626	翔宇医疗	35.46	17.27	17	14	12	1.9	5.3	39
	688273	麦澜德	29.01	23.31	23	16	12	1.6	5.8	21
	002223	鱼跃医疗	23.40	16.42	14	15	13	2.8	4.5	332
688677	海泰新光	35.53	26.56	24	18	14	2.7	8.2	35	
IVD	300832	新产业	19.63	26.01	32	25	20	7.0	12.3	525
	603658	安图生物	24.51	19.27	19	16	14	2.8	5.2	237
	300482	万孚生物	36.22	21.66	21	16	13	2.4	3.7	104
	300396	迪瑞医疗	40.74	31.10	14	9	7	1.9	2.5	40
ICL	300639	凯普生物	34.52	18.95	26	31	25	0.8	4.1	37
	603882	金城医学	36.92	36.31	20	16	12	1.5	1.6	129
	300244	迪安诊断	52.34	39.29	21	11	8	0.9	0.5	66
器械耗材	688029	南微医学	32.48	25.82	24	19	15	3.2	4.4	114
	300529	健帆生物	34.62	30.49	46	22	16	6.7	8.4	203
	603309	维力医疗	25.33	13.24	17	14	11	1.8	2.3	32
服务	603259	药明康德	29.03	35.26	12	12	10	2.1	2.9	1,110
	2269.HK	药明生物	30.79	62.64	13	12	10	1.2	2.5	425
	300015	爱尔眼科	63.35	68.90	27	22	19	4.8	4.4	905
	688315	诺禾致源	44.24	30.49	24	21	18	1.8	2.1	43
中药	000999	华润三九	25.16	4.71	20	17	15	3.0	2.2	577
	002275	桂林三金	17.13	14.62	19	16	14	2.8	3.8	78
	600664	哈药股份	23.76	17.19	20	-	-	1.7	0.5	80
	600750	江中药业	21.09	13.95	19	16	14	3.5	3.2	132
	600332	白云山	22.44	7.09	11	10	9	1.3	0.6	444
	002737	葵花药业	25.08	5.12	11	11	9	2.7	2.4	127
	600572	康恩贝	21.78	17.70	18	15	13	1.5	1.7	108
	0570.HK	中国中药	0.69	5.04	15	-	-	0.9	1.1	195
	600521	华海药业	24.62	13.37	30	19	15	3.1	2.7	247
原料药	603707	健友股份	13.67	30.73	-96	20	15	3.2	4.8	183
	000739	普洛药业	19.64	16.41	16	15	12	2.8	1.5	174
	603538	美诺华	26.57	12.22	216	-	-	1.2	2.0	25
	300452	山河药辅	26.64	19.27	16	14	12	3.1	3.1	26
	300636	同和药业	34.55	20.97	31	19	13	1.5	4.5	33
	000661	长春高新	37.28	35.50	7	7	6	1.5	2.2	333
疫苗等生物制品	300009	安科生物	29.51	22.57	16	13	10	3.6	4.7	136
	300122	智飞生物	61.18	46.60	7	6	5	1.8	1.2	552
	300601	康泰生物	47.25	34.04	19	16	12	1.8	5.5	161
	301207	华兰疫苗	31.77	16.09	13	11	9	1.8	4.8	110
	688670	金迪克	37.75	13.91	-20	-	-	1.1	134.6	14
血制品	002007	华兰生物	26.57	19.00	19	17	14	2.4	5.1	276
	600161	天坛生物	22.16	5.28	42	35	29	4.8	8.8	470
	002880	卫光生物	21.13	8.40	27	-	-	3.0	5.4	60
	300294	博雅生物	18.63	10.37	70	30	27	2.3	8.2	165
连锁药店	603233	大参林	30.53	24.16	13	11	9	2.3	0.6	154
	605266	健之佳	31.97	29.37	7	7	6	1.1	0.3	30
医药流通	002727	一心堂	29.71	27.61	13	7	6	0.9	0.4	72
	600998	九州通	27.84	23.44	11	9	8	1.0	0.2	235
	601607	上海医药	12.32	13.71	16	12	10	1.0	0.3	609
	600332	白云山	22.44	7.09	11	10	9	1.3	0.6	444
	603368	柳药集团	27.28	23.74	7	6	5	1.0	0.3	63
制剂及创新药	600276	恒瑞医药	22.45	18.01	65	48	42	7.0	11.1	2,815
	300357	我武生物	45.57	40.69	30	24	20	4.2	10.3	92
	3933.HK	联邦制药	15.96	13.48	5	5	5	1.4	1.1	148
	002422	科伦药业	18.83	1.91	20	17	15	2.5	2.2	491
	688266	泽璟制药-U	22.81	20.65	-53	-92	195	9.0	35.9	146
	688302	海创药业-U	18.25	46.41	-8	-8	-9	1.8	22,242.2	24
	688176	亚虹医药-U	29.92	31.21	-8	-7	-7	1.3	32.1	30
	1801.HK	信达生物	10.56	8.28	-61	-104	225	5.7	8.5	631
	688331	荣昌生物	52.98	38.50	-7	-9	-14	4.1	9.9	112
	688180	君实生物-U	34.42	23.74	-10	-16	-45	3.7	16.1	227
	9926.HK	康方生物	4.73	42.18	19	-98	152	14.3	20.3	388
	2096.HK	先声药业	9.44	19.37	19	14	11	1.9	2.2	136
2162.HK	康诺亚-B	7.75	25.41	-25	-11	-12	2.6	105.0	90	

资料来源: ifind, 信达证券研发中心, 周涨跌幅统计日期为 2024-9-23 至 2024-9-30; 近一个月涨跌幅统计日期为 2024-8-30 至 2024-9-30

注: 盈利预测及估值数据均为 ifind 一致预期; A 股市值单位为人民币, 港股为港币; 1 港元≈0.9180 人民币。

5.行业及公司动态

表 4：近期行业重要政策

发布日期	文件名称	颁布单位	主要内容
9月23日	《重症医学专业医疗质量控制指标（2024年版）》	国家卫健委 医政司	国家卫健委对重症医学专业医疗质量控制指标进行了修订,形成了《重症医学专业医疗质量控制指标（2024年版）》.
9月28日	《关于建立定点医药机构相关人员医保支付资格管理制度的指导意见》	国家医保局 国家卫健委 国家药监局	召开《关于建立定点医药机构相关人员医保支付资格管理制度的指导意见》新闻发布会,医保监管对象将从机构向相关人员延伸.定点医药机构相关人员医保支付资格管理制度是在医保协议管理的框架下,从医保支付这一关键环节入手,对定点医药机构相关人员实行“驾照式记分”,从而实现动态精细化管理。

资料来源：国家医保局、国家卫健委、信达证券研发中心

表 5: 周重要上市公司公告

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
9月24日	300233.SZ	金城医药	合作协议	公司近日与武汉博润科技有限公司签署了《战略合作框架协议》。双方拟在新型肥料增效剂领域开展合作,共同致力于开发、销售绿色、高效的生物肥料、肥料增效剂和生物调节剂,提高农产品的产量和质量。
9月24日	0013.HK	和黄医药	产品获批	公司宣布其合作伙伴武田取得日本厚生劳动省批准生产及销售FRUZAQLA®(呋喹替尼 fruquintinib)用于治疗经治的转移性结直肠癌患者,这成为日本超过十年来首个获批用于治疗转移性结直肠癌的创新靶向疗法。
9月24日	1099.HK	国药控股	利润收入	公司半年度报告披露实现营收 2947.27 亿元,净利 82.21 亿元。
9月25日	002898.SZ	塞隆药业	产品获批	公司获得国家药品监督管理局核准签发的盐酸艾司洛尔《化学原料药上市申请批准通知书》。
9月25日	601607.SH	上海医药	产品获批	公司收到国家药品监督管理局颁发的《药品补充申请批准通知书》,氨磺必利口服溶液上市许可持有人变更为上海信谊金朱药业有限公司(为公司控股子公司)。
9月25日	600789.SH	鲁抗医药	产品获批	公司收到国家药品监督管理局核准签发的盐酸达泊西汀片《药品补充申请批准通知书》,同意公司作为上述药品上市许可持有人。
9月25日	000650.SZ	仁和药业	产品获批	公司收到国家药品监督管理局核准签发的关于他达拉非片的《药品补充申请批准通知书》。
9月25日	688580.SH	伟思医疗	产品获批	公司产品 Nd:YAG 倍频皮秒激光治疗仪收到了由国家药品监督管理局颁发的 1 项《医疗器械注册证》。
9月26日	688266.SH	泽璟制药	实验公布	《靶向 TIGIT/PD-1 的双特异性抗体 ZG005 用于晚期实体瘤受试者的 1/11 期临床试验》初步结果入选抗肿瘤新药新技术研发专场口头报告。初步数据显示,ZG005 在 1/11 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。晚期宫颈癌患者效果尤为显著。
9月26日	600079.SH	人福医药	药品注册	公司收到国家药品监督管理局核准签发的枸橼酸芬太尼口腔贴片药品注册上市许可申请《受理通知书》。
9月26日	600998.SH	九州通	设施建设	公司医药仓储物流基础设施公募 REITs 申报已获得中国证券监督管理委员会、上海证券交易所正式受理。如经批准,本项目有望成为国内医药物流仓储设施首单公募 REITs 以及湖北省首单民营企业公募 REITs。
9月26日	002907.SZ	华森制药	药品生产	公司收到重庆市药品监督管理局颁发的《药品生产许可证》,本次变更主要涉及新增受托生产。
9月26日	300298.SZ	三诺生物	税务	公司收到国家税务总局湖南湘江新区税务局关于软件产品增值税退税的通知,预计将获得政府补助资金人民币 1676.59 万元。

资料来源: I find, 公司公告, 信达证券研发中心

时间	代码	公司名称	公告主题	主要内容
9月26日	300199.SZ	翰宇药业	产品获批	公司收到美国食品药品监督管理局的确认,公司司美格鲁肽原料药获得DMF备案号。
9月26日	688289.SH	圣湘生物	产品获批	公司产品人乳头瘤病毒核酸检测试剂盒(PCR-荧光探针法)于近日收到由国家药品监督管理局颁发的《医疗器械变更注册(备案)文件》,已正式获批增加宫颈癌初筛、宫颈癌联合筛查及ASC-US人群分流预期用途。
9月27日	603301.SH	振德医疗	土地收购	公司位于浙江省绍兴市越城区东湖镇小皋埠村的国有土地使用权及房屋等资产拟由绍兴鉴水科技城开发建设有限公司收购,收购补偿金额合计为人民币29780.59万元。
9月27日	603309.SH	维力医疗	医疗器械	公司近日收到吉安市市场监督管理局签发的《医疗器械经营许可证》。
9月27日	002907.SZ	华森制药	产品获批	由国家药品监督管理局批准,公司产品六味安神胶囊成为首家中药二级保护品种,保护期限自公告日起七年。

资料来源: Ifind, 公司公告, 信达证券研发中心

研究团队简介

唐爱金，医药首席分析师。浙江大学硕士，曾就职于东阳光药先后任研发工程师及营销市场专员，具备优异的药物化学专业背景和医药市场经营运作经验，曾经就职于广证恒生和方正证券研究所负责医药团队卖方业务工作超9年。

曹佳琳，医药分析师，中山大学岭南学院数量经济学硕士，2年医药生物行业研究经历，曾任职于方正证券，2023年加入信达证券，负责医疗器械设备、体外诊断、ICL等领域的研究工作。

章钟涛，医药分析师，暨南大学国际投融资硕士，1年医药生物行业研究经历，CPA(专业阶段)，曾任职于方正证券，2023年加入信达证券，主要覆盖中药、医药商业&药店、疫苗。

赵丹，医药研究员，北京大学生物医学工程硕士，2年创新药行业研究经历，2024年加入信达证券。主要覆盖创新药。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。